全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手证券图书
www.zqbooks.com

在宝来期货所举办的期货交易竞赛中，作者单月收益达86.05%

多空交易日志

（台湾）邱逸恺 著



地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序　一

其实，我原本对邱逸恺的认识不深，是因为他来我公司任职才有了开始。没想到这位小伙子还没来上班反而先给了我一份工作——为他的新书写序。对我而言，这种情况在过去的二十三年股市生涯中从未有过，但站在鼓励年青人出人头地的角度，我欣然接受了重任。

很久以来，无论是在我的书中，还是演讲中，我都一再强调：要想在股市中一展身手，你必须先有一身功夫，也就是说，每一个人都应具备独门的投资技巧，才能在变化万千的股市中先求防身，继而过关斩将。以我过去在华尔街的美林证券公司为例，公司中的投资顾问个个身怀绝技，有人重基本面，有人重线形图，有人喜欢计算进出筹码，也有人运用统计数字，总之，没有两把刷子的人是很难在股市中生存的。

看完邱逸恺的大作后，立即得知，他的最大专长是在线形图上。显然，他由过去一张又一张的股价走势图中发现了买卖的最佳时机。以进场为例，邱先生认为，除非是出现了理想的买点，否则没有理由随便去提早进场，浪费宝贵的光阴。就如同在书中所说，“让市场自行表态，绝对比盲目或擅自预设立场来得扎实。”而每一只个股都在图形中会清楚地表态，投资人只要顺势做就好了。这种说法充分吻合了我以往一直坚持的“股票会说话”的论点。我的意思是，股票也有它的语言，我们或许听不懂，但是可以藉由价与量的变化来了解它的肢体语言！

最后，我又要建议投资朋友，在股市中多看书绝对是培养自己功夫的最佳途径，好好地看完本书，就可以把邱逸恺多年来所苦心研究的心得一下子全部据为己有了，不是吗？祝福大家！

立阳证券投资顾问公司总经理　胡立阳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 二

"股票市场里，百分之八十的人是输家"这句话，乃放诸四海皆准的不变定律，又有人说："只要看得准、下手狠、出场稳，无论做多做空都能赚钱。"最近几年，全球各地的网络股所以傲视群雄，并非这些股票的本益比或本利比多高，也不在于公司的运营业绩如何出类拔萃，而是它们让股票投资人拥有了无限美好的梦想与期待。

无可讳言的是，股票投资之路再迷人，伴随而来的不确定性和挑战性，却让人无时无刻不提心吊胆。怎样方可多、空两头赚，怎样才能准、狠、稳，而成为那百分之二十的赢家，绝非单凭运气或仰赖明牌。

《孙子兵法》有云："多算胜，少算不胜。"《多空交易日志》一书，从价量关系角度切入，并配合投资大众心理剖析，运用各种图表详加解说其间涨跌原委，投资者倘能藉此钻研出玄机，或便可从中杀出血路，登上光明顶，撷取胜利的果实。

(台湾)经济日报总经理

杨彦也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序三　学会在股市“捕鱼”的方法

近三十年来，不断被投资人问及“这支股票怎么样?”“我在这只飘股上被甩掉了，该怎么办？”“我想买，却跑掉了，可以追吗?”每次听到这些问题，我内心的反应是“基本观念不够”，但要怎么教呢？告诉了他这一次该怎么办，下一次必定还是问同样的问题，所以，长久以来我对股市投资人的观念，一定是“教他们捕鱼的方法，而不给他们鱼吃。”

当逸恺兄将他这本《多空交易日志》的稿子交到我手里，开始时我虽只是大致地翻阅，因为市面上像这一类技术分析的书实在太多了，但对其中的一两篇稍作详细阅读时，发现逸恺兄年纪轻轻，但技术操作的基本概念却非常的“实务”，他提出的很多概念，也就是真正的个人投资家应该具备的基本操作认知。

譬如：他提到“买涨不买跌”的观念，光是这一点，就有很多有几年经验的专业从业人员都搞不清楚，虽然看起来是很简单的观念，可是很多久经市场的投资人都忽略了。

这可能也是近几年来市场流行“基本面”的结果，大家只看基本面，而忽视了股价在统计上衍生出来的一些契机，这些契机往往只要有正确的操作观念，一样可以获致厚利，而且可以比基本分析派更能充分地掌握住资金的运用效率。

基本分析是选股之始，但操作上，对时点的掌握却要靠技术分析，尤其在基本分析与技术分析之外，最难克服的是“自我个性”，所以，很多操作高手，往往就利用“技术分析”的分析与规划，来弥补自己个性上的缺失，才不致使自己在该出手时犹豫不决，在不该买进时贸然进场。

逸恺兄的《多空交易日志》，是以实际股票的起落记录，用技术分析与操作的原理，予以规划并作实战运用的解说，虽然有很多人会认为那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是“马后炮”，但读者面对像这样的“经验规划”，千万别轻易地以“马后炮”的观点，而忽视了他的“经验法则”。

技术分析的理论中，为什么会有“形态学”，也就是因为形成股价的“人心”是不变的，以致才会不断重复出现像头肩顶、M头、W底、头肩底、上升楔形、下降楔形、旗形、菱形、三角形等。所以，根据这些会不断重复出现的技术现象，而予以“操作规划”，那就是掌握进出时点的先机。

在几年前，技术分析流行的年代，技术分析几乎是人人皆会的“分析工具”，但近几年基本分析抬头，技术分析相对没落了，可是，如果懂得将技术分析的原理，运用到技术操作上，我想必然会是股市的真正赢家，而逸恺兄这本大作，相信会让读这本书的朋友，步向真正的赢家之途。

在此谨祝逸恺兄这本《多空交易日志》畅销，并因而可以让更多的投资人学会在股市“捕鱼的方法”。

非凡卫星电视台总策划　金淼

2000年2月14日写于台北

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 四

股票市场有三种人稳赚钱：第一种人脑壳尖尖，命中带财库，买进即起涨，卖出即起跌，时间点掌握的神乎奇神，更神的是，这种人从来不看基本面，不听消息面，更不懂技术面，操作靠灵感，买卖靠运气，连专家都跌破眼镜。您是这种人吗?不妨自己伸手摸摸头便知晓，如果不是的话，继续往下看。

第二种人认识主力大股东，有内线消息。上市公司赚不赚钱，谁最清楚？当然是业内最清楚，重大利多利空消息未发布前，谁最清楚？当然是大股东最清楚，主力欲买进卖出那一只股票，如果您事先已知，提早上下车，好像不获利都很难。有认识主力大股东焉?看起来不是那么容易，如果无一认识的话，再继续往下看。

第三种人懂一点基本技术分析，有一套计算机软件当帮手。其实所谓的基本技术分析并不太难，且为每一位进入股票市场的投资人必备的基本常识，其中最重要的一项技术是量价关系的判断与压力支撑的，每一次买进卖出信号的出现，如果能充分掌握，那么进出节奏将会趋于明朗，投资信心将大增。

本书作者以实例附图解说，深入浅出，为一本不可多得的好书，现阶段操作失败的投资朋友应细细阅赏，若能吸取其中精华，必然“钱”途无量。本人历经各地二百多场投资技术分析演讲心得，在此献给投资大众以下肺腑之言。

投资一百万进入股市，一年后…

拿回七、八十万算正常，

拿回九十万算及格，

拿回一百万算优等生，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拿回一百万以上，一定是用心、清醒、不贪的人。

大时科技股份有限公司

轰天雷股票分析系统副总经理　傅吾豪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自　序

股票分析方法何其多，台湾投资人所投入的用心程度也令人钦佩，但整体而言能真正获利者总仅是一小部分人而已，这是常态，未来也将是如此，为什么呢?原因当然很多，本书中会一一为读者说明。本书着重在引导大家超越、击败其他九成投资人(包含法人机构)的操作方法，不单纯只是追求报酬率而已，你将发现操作技术其实也是一种艺术表演。

市面上绝大多数的分析工具都倾向做“预测”，从基本分析中盈余的估算、本益比，到技术分析中如波浪理论、江恩理论等都是纯粹的预测，即然是预测，就会有所误差，再者，注意这个字眼“预测”，其并非定律，故运用程度有一定的限制，许多似是而非的观念套在投资人身上，会造成不流畅的操作，也带来平庸的操作绩效。

我们暂且将指数拟人化，在任何时期不论多空，他的方向永远是正确的，也是所有专家追随的方向，偏偏市场上的投资工具不断教导我们要去预测它的方向、高低点，这无疑是对市场最大的不敬，也未免自不量力，和一个永远不会失误的对手比赛。试想，股价高低点是由众多市场参与者的买卖行为所造就出来的，如何能够预测?笔者喜用“推测”取代“预测”，简单地说，就是用已发生的事实、量价表现，来推测股价的运动方向。

本书内容将一如序言般尽求精练，文字中蕴含了无数市场真理以及深入浅出的图例解析，能够有效提升投资人的操作业绩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一章　掌握最佳进场时机

为何要买 90 元的台积电而不买 80 元的台积电 …………………… 1

第二章　绩优股又如何

打破传统的投资迷雾 …………………………………………… 29

第三章　保持最佳的持股状态及质量

停损的必要性 …………………………………………………… 47

第四章　标准输家会做的事

逢低承接，打探明牌的心态 …………………………………… 67

第五章　永远注意市场价格所呈现的事实

如何避开基本面及消息面的陷阱 ……………………………… 95

第六章　做多要赚，做空更要赚

将单纯的操作提升至具有美感的艺术层次 …………………… 121

第七章　另类的反向思考者

追求获利极致的必要程序 ……………………………………… 155

第八章　实战测验及评论

提升操作实力的最后程序 ……………………………………… 195

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章
掌握最佳进场时机

为何要买 90 元的台积电而不买 80 元的台积电

要专注于交易本身，而非计算过程中的损益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种作法必须再加上一个前提：趋势向上。在股价的运行过程中，可定位为向上的多头走势、向下运动的空头走势、及许多没有太大意义也没有太大操作空间的整理走势，扣除整理期的碎波，一年之中每只个股出现有意义的买进或卖出信号所剩无几。提升报酬率的要点之一：培养在关键时刻出手的灵敏度和决断力，并避开无意义的整理盘整期，每一分钱都放在最具获利潜能的股票上，不论多空的操作皆然。

股价走强的最根本原因就是买盘的力量强过卖盘，而众人买进的原因各有不同。买进的原因可以不同，但动作却是一致的，就是买进，这一点会十分忠实地显现在量与价的关系上，有时你并不知道某一股有何利多的消息，但股价却持续走强，之后利多消息开始在市场上传开，这都是常态，而本章所诉求的，就是搜寻经确认过的买进信号——一个安全而潜在获利高的买点。

以“台积电”(图 1-1)为例：

该股自 1998 年除权后，股价一直在 60～90 元间整理，事后观之，当时正在做扩底的横向整理，但请注意一点，能够将之前的走势定义成是底部，是靠图 A 处的长红棒做突破，有了攻击形态的出现，回过头来看才能将过去的走势做打底的认定，其中的关键出现在 1999 年 3 月 12 日收周线，当周周线收盘价收 91.5 元，为近一年来之最高价，其所代表的意义：

(1) 多空双方的角力得到明确的方向，即买方的力量必然够强才能消化潜在的卖盘，尤其是以周收盘价做观察。

(2) 既然股价创新高，代表 1998 年除权后的买进者手中没有任何一手套牢的筹码，因此自然就不会有解套的卖压出现，突破之后攻势凌厉，由 90～120 元处仅花了四周的时间，投资人或许会纳闷。因为长期以来投资人接触的论点都是逢低承接、在低位区买进等论调，那又为何在 70 元、80 元处不买而要等到涨到 90 元处才买?简单来说就是要等股价先表态，等到价格能够克服关键的技术价位，就代表另一波走势的展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-1

1. A、B、C 三点，关键价格突破立即大涨。

2. 学习买在最佳的时点是追求卓越报酬率的第一步。

3. A、C 两点突破前的打底属于较无意义的走势，过早进场则耗去太多的时间成本。

4. B 点的突破属于多头走势过程中的再次突破，价格已被拉开，此时介入的风险较高，因此投入的量不宜过大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开，这通常也是上涨速度最快的一段，此时投入的资金能够发挥最大的利用效果。

以本例来论：

(1)在 A 点突破 90 元之前，虽然很多投资人早在 70、80 元，甚至 60 元处就买进，但多数都属短打性质，能够参与整段走势的人不多。

(2)再者，90 元以下所耗的整理时间太长，将近一年，长时间持有大量该股，将会失去其他个股更有获利机会的交易，等到出现买进信号再买进(A 点处)，将会在最短时间内获取到最大的利润空间，免去许多不必要的资金时间成本。

(3)同样，B 点突破 120 元，及 1997 年 3 月突破 60 元的 C 点，都是相同的道理，其突破前的整理时间越长，所隐含的潜在上涨空间也越大。

再看一例：1997 年 3 月联电的起涨模式(图 1-2)：

股价在突破 L1 之前，历经了将近一年的整理走势，在此之所以称作整理而非打底，乃是因为在尚未能攻过 L1 前，都仅能定位成整理而已，要在整理格局被突破后，回过头来看才能定义其之前的走势为打底。

股价突破 L1 的压力之后，股价以约两个月的时间，从 40 元附近推升到 70 元处，涨幅达 75%，此后进行八周的震荡后，再度突破该整理区的上缘 L2，同样，突破后的上涨速度是最快的，以约八周的时间将股价推升到除权前高点 175 元。

从起涨至高点的出现历时约半年，期间股价自 40 元处上涨至 175 元高点，在这段迷人的获利空间中，只要掌握突破的买点(A、B 两点)，就能以最省力、最经济的方法适时切入，轻松获利。

在此投资人或许纳闷：为何不买在 L1 尚未突破前的更低点?因为当时确立的走势还未成形，与其进场卡位，不如等市场表过态再介入，就算有十成的把握趋势向上，那么先进场买进也还要等待一个发动的时机，如此便丧失资金的使用弹性，除非是专业投资机构有庞大的资金，否则一般散户投资人应选择适合自己的策略使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

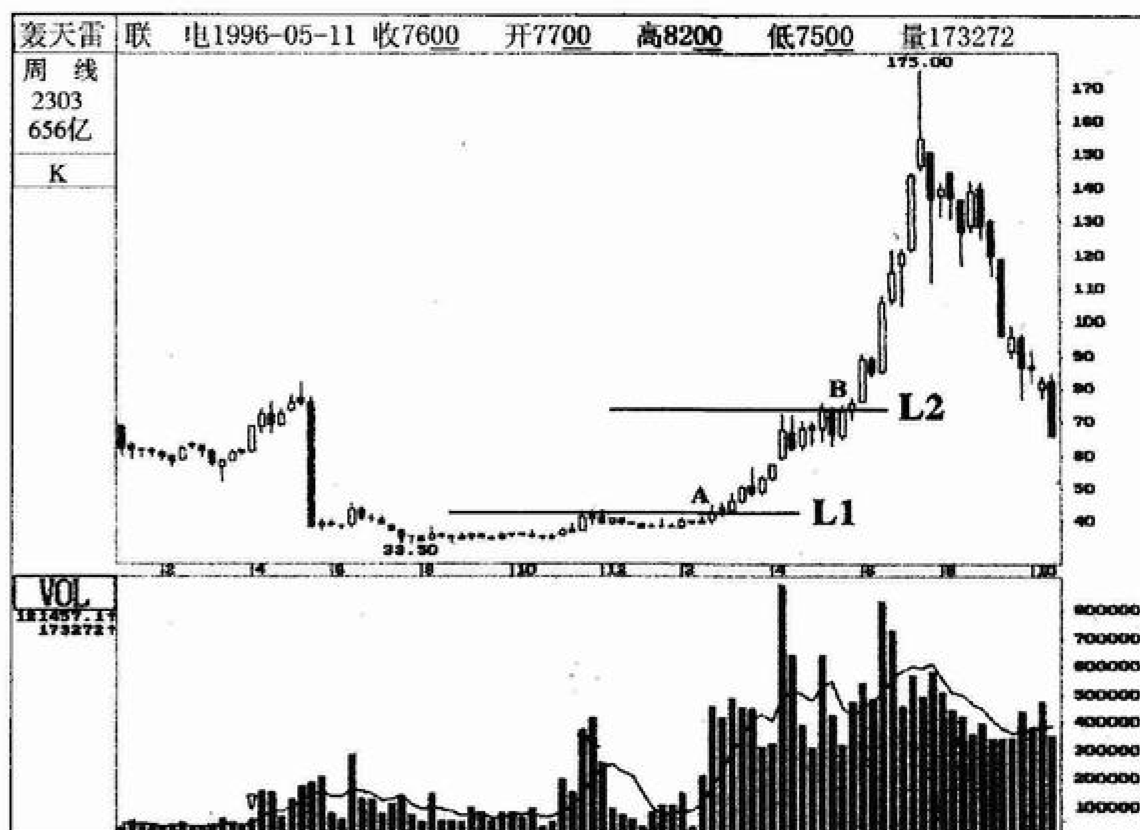


图 1-2

1. L1 尚未突破之前，股价进行了长达一年的整理，在此可定义为较无意义的走势，因为多空都不具有太大的操作空间。

2. 若强调布局的作法，以积极性的口吻来说，就是掌握不到起涨点，才需要大费周章地提早买进，如此反而可能在正式起涨后不久，就卖在初升段，因为实在耗太久了，在些许利润的诱惑下很容易就提早卖出。

3. 事实是，无法知道也不需知道何时起涨，因为只要一开始起涨，就会有像 A、B 两点这种突破信号的出现，股价突破创新高表态后，才是最省力的切入点，搭顺风车当然是省力得多了，最不费力的操作通常也是获利最高的操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相同的时光背景，另一只电子股茂硅也是同样的上涨模式（图1-3），L1 突破后出现买点 A，股价在八周内由 40 元处上涨至 64 元附近，涨幅达 60%，整理过后再突破 L2 出现买点 B，由 64 元附近上攻至最高点 92.5 元仅花了三周不到的时间，报酬率达 44%。

由此观之，买在好的时间点远比买在更低价重要，不仅让每一分资金达到最大的运用效果（一买进股价立刻大涨），也是买在一个确定的发动点。

善用散户本身的优势

一般散户投资人拥有资金运用灵活的优势，不像机构法人一般有持股资金过大不易换股的弱点，故随着盘面中出现有利的交易机会，都可迅速介入，虽然等待确立涨势之后再切入会丧失部分的涨幅，但交易成功的几率大增，同时获利速度快，重点是：随时将资金配置在最有获利空间、潜在获利最快的个股上。

每次要获取这种波段的大利润，都几乎是出现在这种模式上，1999 年第二季电子股的大涨，有太多的个股可以作为例证，说明买得早不如买得巧，如宏科（图 1-4）1999 年 5 月 6 日开始的大涨亦然。

1999 年 5 月 7 日，宏科之周收盘价 63 元，为过去一年来之最高，突破等于是宣布其脱离了长期以来的大型整理区，股价涨得动必然是买盘较强（通常首先介入的必然是内部人士，依照股市食物链，最后才是散户），加上当时带有周成交量 40546 手的突破确认，历经过去一年可谓是无意义的走势，终于在 A 点表态，45～60 元间整理近一年，该股并未提供太大的交易空间，因此必定有很多买单在不断的盘整过程中不耐烦而出场，或是短线者勤于做差价，而未能在这段大涨真正发动时躬逢其盛，本章所要强调的最佳买点是在 A 点出现，也是波段操作者所等待的一个信号，历时一年才出现。一买进做多，股价立刻大涨，一出手

,全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

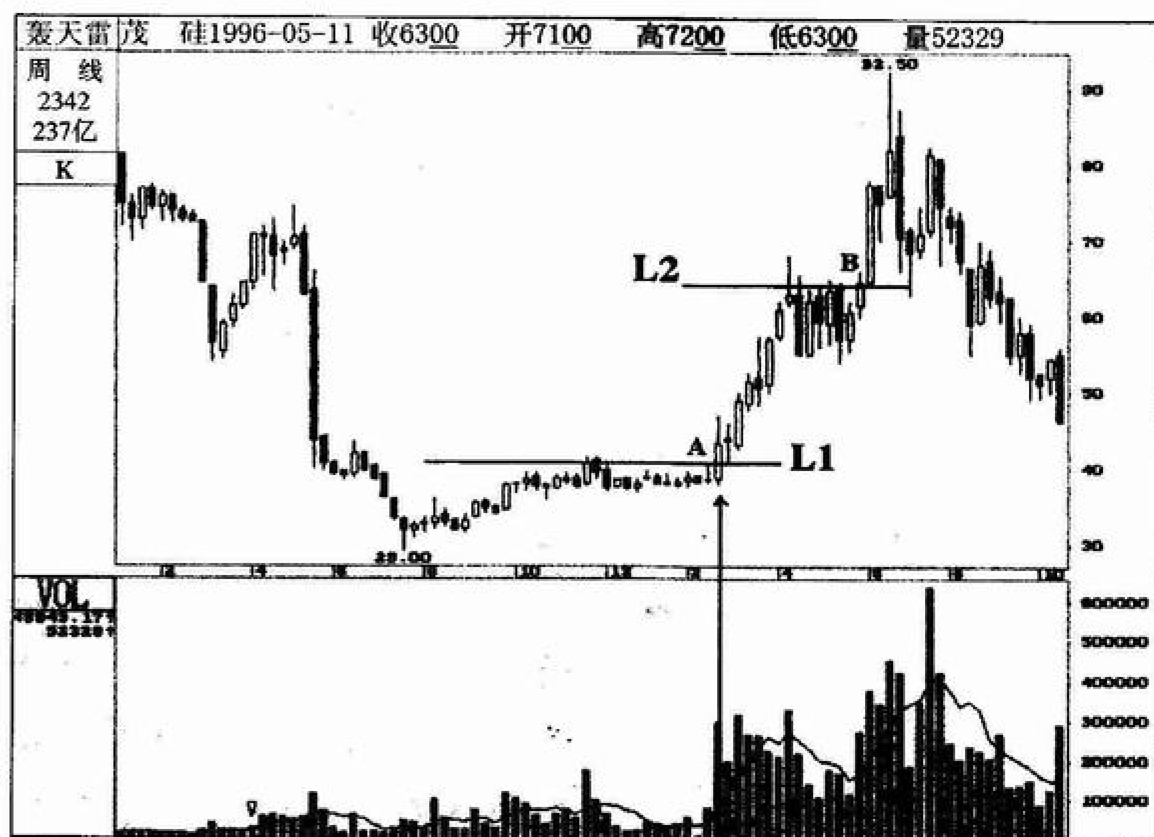


图 1-3

1. 藉由 A 点的突破，带领股价脱离大型的整理区，加上成交量同时表态，使得突破更具意义。

2. L1 时股价既然有能力创新高，必然是买盘增强的缘故，才有能力消化一定程度的卖方力量，因此在突破时不应以当时拉开后的价格过高而犹豫买进，反而要视为是起涨的确认，尤其是低位区的突破。

3. 藉由这种积极的操作模式，可以在任何个股的起涨点切入，随时将资金配置在最具上涨动能、空间的个股身上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就要有，才是专业投资人所追求的正字标记，这和传统的布局做法是完全不同的，笔者认为，“布局”一词只是因为无法掌握攻击发动点而使用的代替性文字，以台股特性来论，投资人真有耐心布局吗?法人投资机构因资金庞大，适用性较高，但并不适用于本身具有灵活优势的散户身上，散户投资人应善用本身的优势，如果采用布局式的买进只会将自己的优势转变为劣势。

先看周线的趋势，再从日线做实战的切入，5 月 6 日当日以 168120 手的大量，配合收长红 A 点，正式将股价带至另一交易区间，酝酿已久的攻势正式展开，当时多单的停损设 59 元，若股价收盘价格维持在 59 元之上则突破持续有效，换算潜在的风险百分比为 4%。

即 (61.5－59)÷61.5＝4%

以如此完整的底部形态，加上完美的量价配合，潜在的利润 / 风险比绝对有利于多单的交易，此后再随股价的上扬，往上调升停利点。

B 点的突破亦然，突破后走势凶悍无比，但因距离主要的底部区已远，故加码者或空手介入者都仅能以较小的资金做切入，如此才符合交易风险的要求，本章内容着重在买进点的切入，后续会有卖出时机与空单进场时机的介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

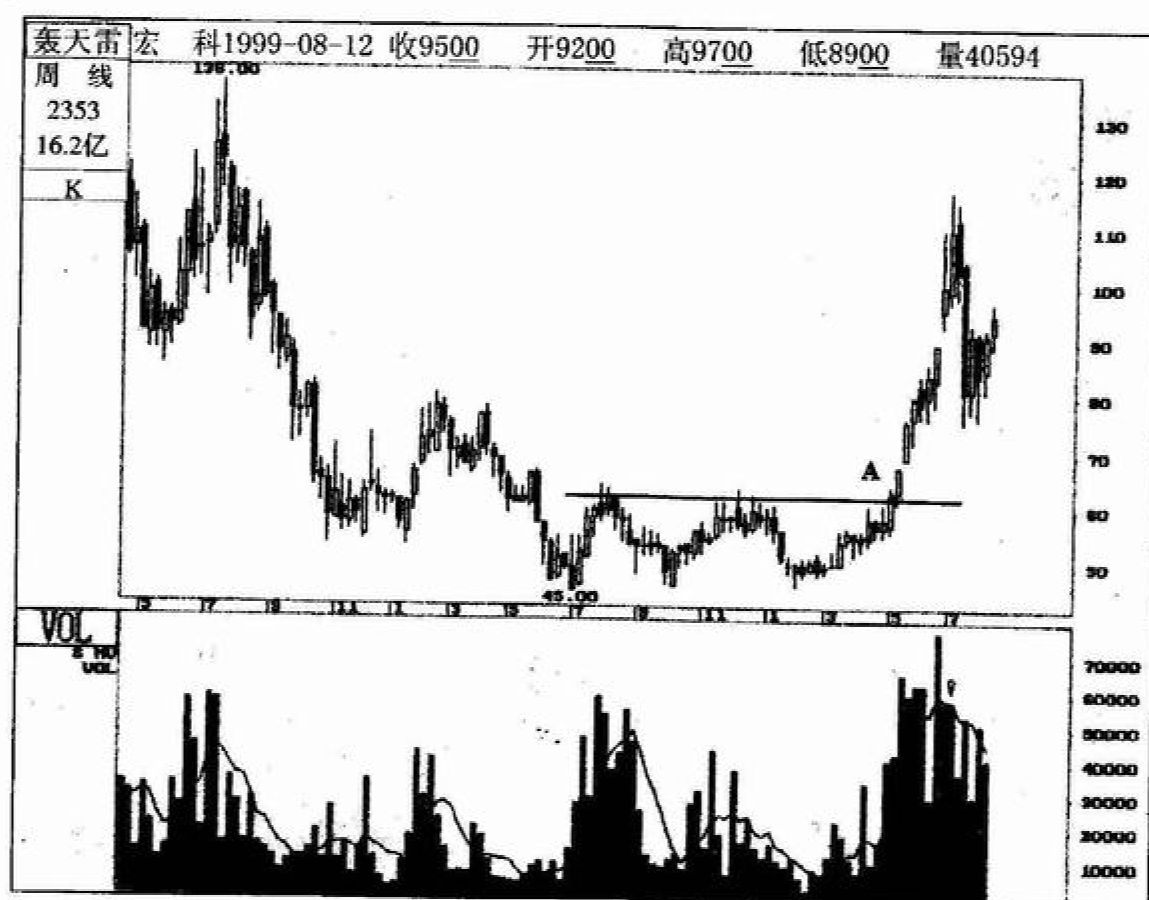


图 1–4

1. A 点突破后正式脱离近一年来的整理区间，过去的打底过程是因，但重点只在介入并享有突破后大涨的果。

2. 进场买点 A 并非在最低点，在当时来看反而偏高，但买的是一个确立的点，反观低档买进者，多数早因不耐久盘而过早卖出。

3. 习于短浅操作做差价者也会卖在涨势之初，之后也不愿再以更高价买回（人性弱点之故），同样失去波段的获利空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

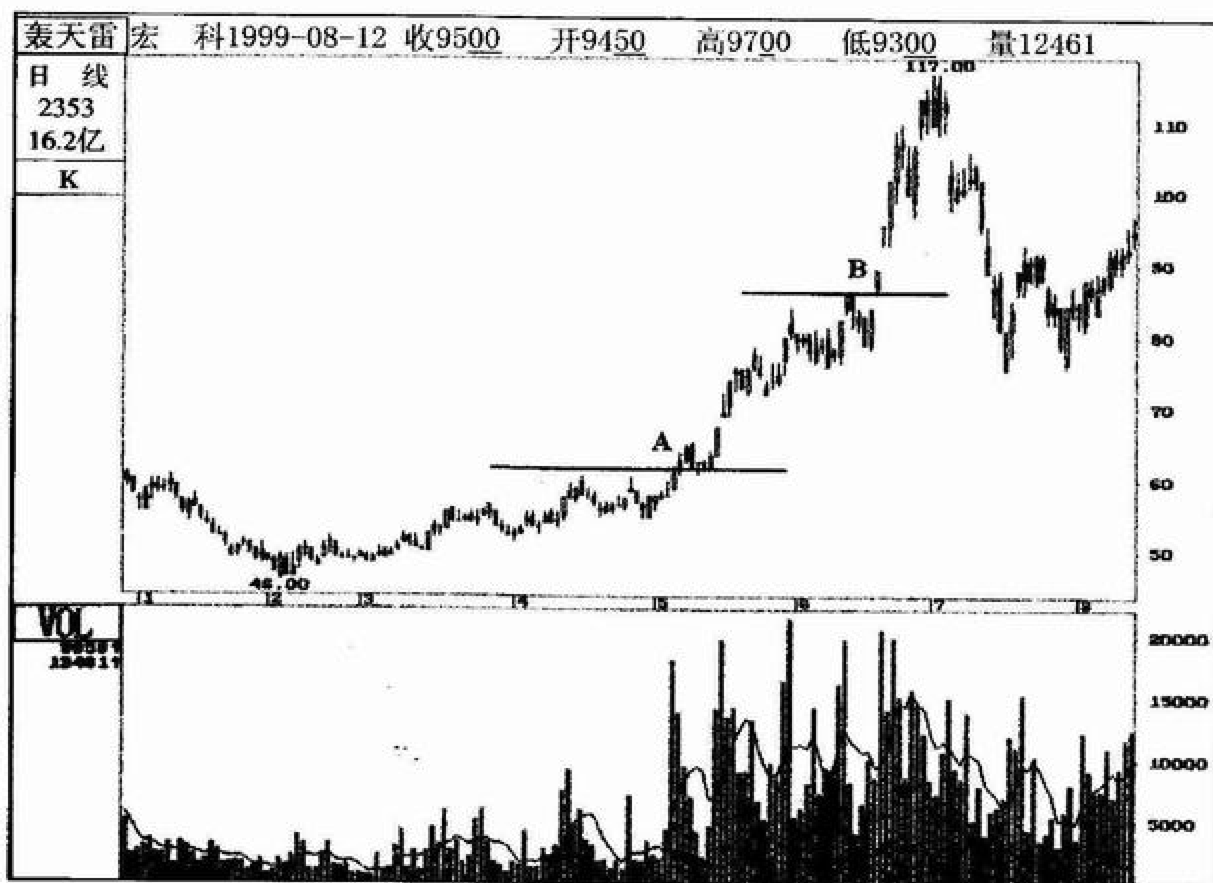


图 1-5

1. 由日线图看细部的分解。

2. 漫长的打底整理过程是难熬的，低位区的买进者看到 A 点的价位时，若无法抗拒小幅获利的诱惑，就会失去后续大涨的利润。

3. 不幸的是，多数人的操作心态都如此，是故买得早不如买得巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再一次的沙盘推演

同时期的华硕也是相同的模式，1999年4月12日收309元，量价俱扬标准的攻击突破，收盘价创1998年除权以来的最高点，前波高点B区的买进者，被套牢四个月后，除长线买盘外，多数都忙着解套出场，这是人性使然，也是操作上人性的弱点，通常股价能够在已套牢一成以上，而后又能让你解套，买方力量必然十分强劲，才能有效再次推升股价，但就如同前面所述，多数人未能在凶猛的涨势开始时躬逢其盛。

交易心态可解析如下：

(1)观望者会认为309元(当时创新高)的价位太高了，而等待拉回的买进点，但往往拉回后犹豫再三，失去了进场的时机。

(2)解套卖出者会更难说服自己在卖出后用更高的价格再买进。

一般来论，多数人倾向计较进场价，不愿进场追逐，而会导致进场追价的情况，通常是行情已发展至末段，因实在受不了行情的诱惑按捺不住进场追买，结果又买在高位区，涨升之初持犹疑的心态迟未进场，导致日后的追高，一直是高位套牢的主因。

依照本章的交易方法，攻上309元代表多头走势的展开，是绝佳的买点，事后也证明突破后的上涨速率最快，有时投资人要以旁观者的立场来看待股价的变化，选择在一个有意义的时点进场，否则随时持有该股，随势沉浮，主动权并不在你手上，不但限制住换股的灵活程度，同时也失去了资金的时间成本，本例突破前的走势即是一例。

价格的高低是买卖双方较劲的结果，配合成交量观察，更明确指出多空力道的真实强弱，在低位区带量过关克服压力区，必然是有强大的力量在做主导，才能消化潜在的种种卖压，而专业投资人寻找的也是这种信号，如此你便不会陷入“基本面很好，股价为何不涨”的迷思中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们要做的只是观察股价的走势，并且在最有意义的时点进出场，避开混沌的整理期。

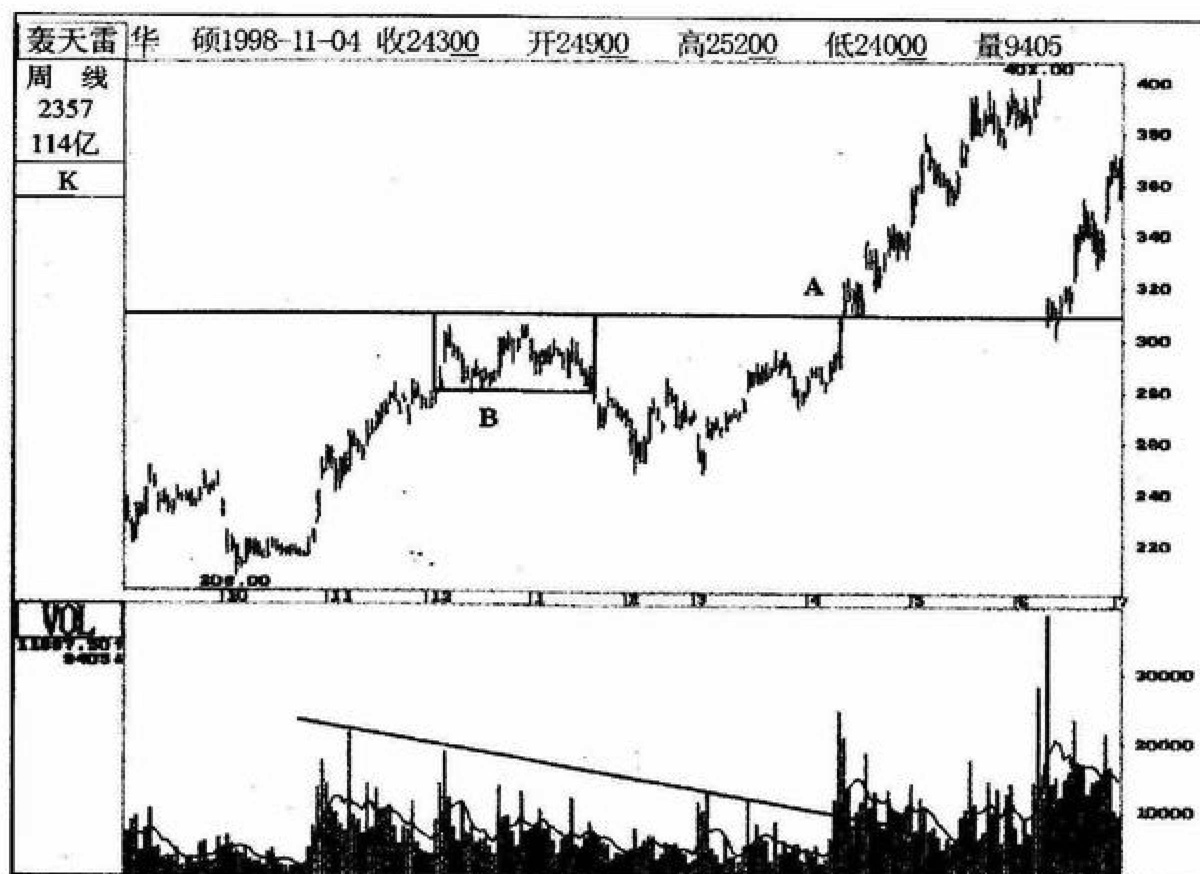


图 1-6

1. 1998 年 12 月至 1999 年 1 月股价在 280~300 元间震荡时，吸引许多避险的买盘 (B 区)，但当时并无任何买进的信号出现。

2. 其后有部分在 1999 年 2、3 月间停损卖出，之后股价在回升至成本区(B 区)后，有更多抱着“不赔就好”的卖盘出现，原因就是之前曾被套牢过。

3. 若耐心等待买进信号 A 点出现再介入，就是掌握了最有效率的买点。

4. 本例量价同时表态，其势更为确立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

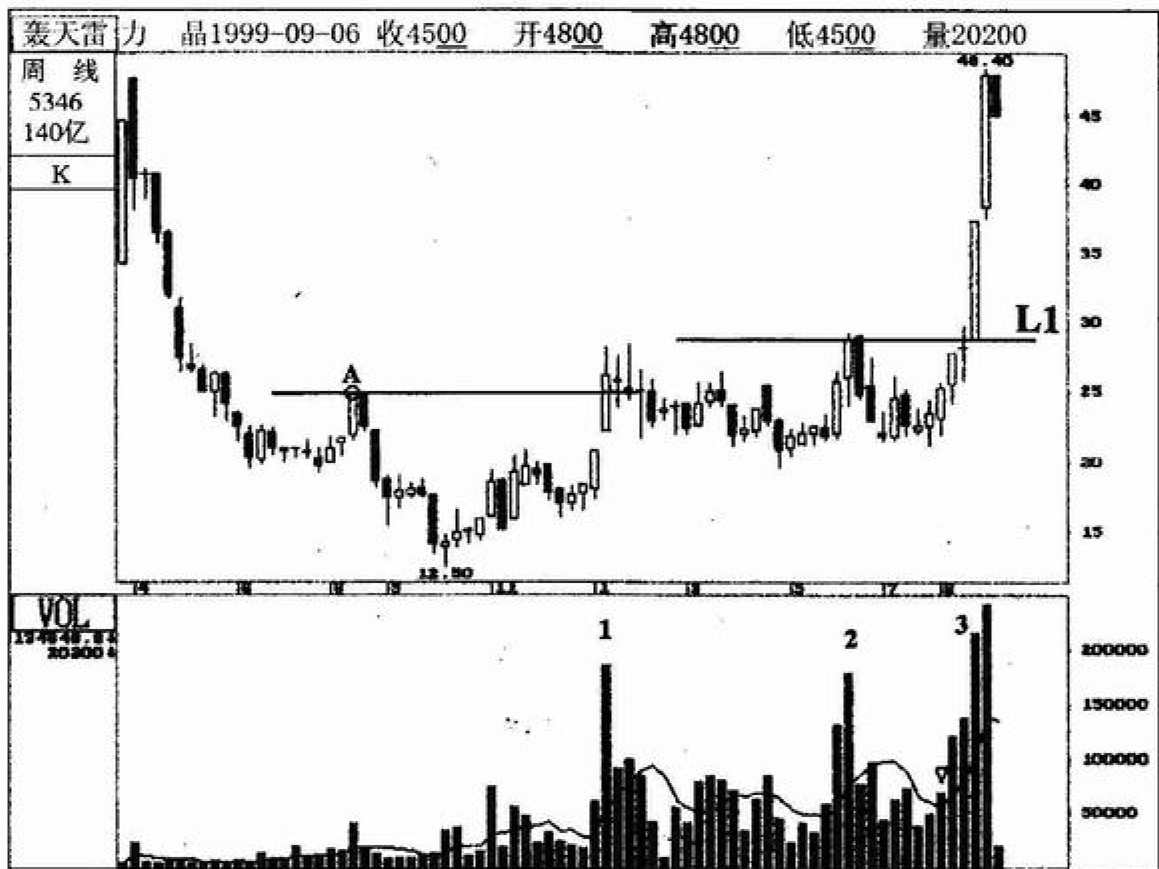


图 1–7

1. 在突破 A 点时，事实上就已经确认是止跌的信号，但未必立刻就能大涨，通常这种股本大的个股需要更长的时间来酝酿攻击，也就是整理的时间会较长。

2. 在 L1 正式突破前，已经历经 1、2 两波的攻击酝酿，而在第 3 波时量能达到最密集，代表突破后冲刺的力量越强。

3. 另一方面股价经过长时间的整理，因此浮动不安的筹码也相对减少，潜在阻力较小的情况下也比较容易造就股价的大涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

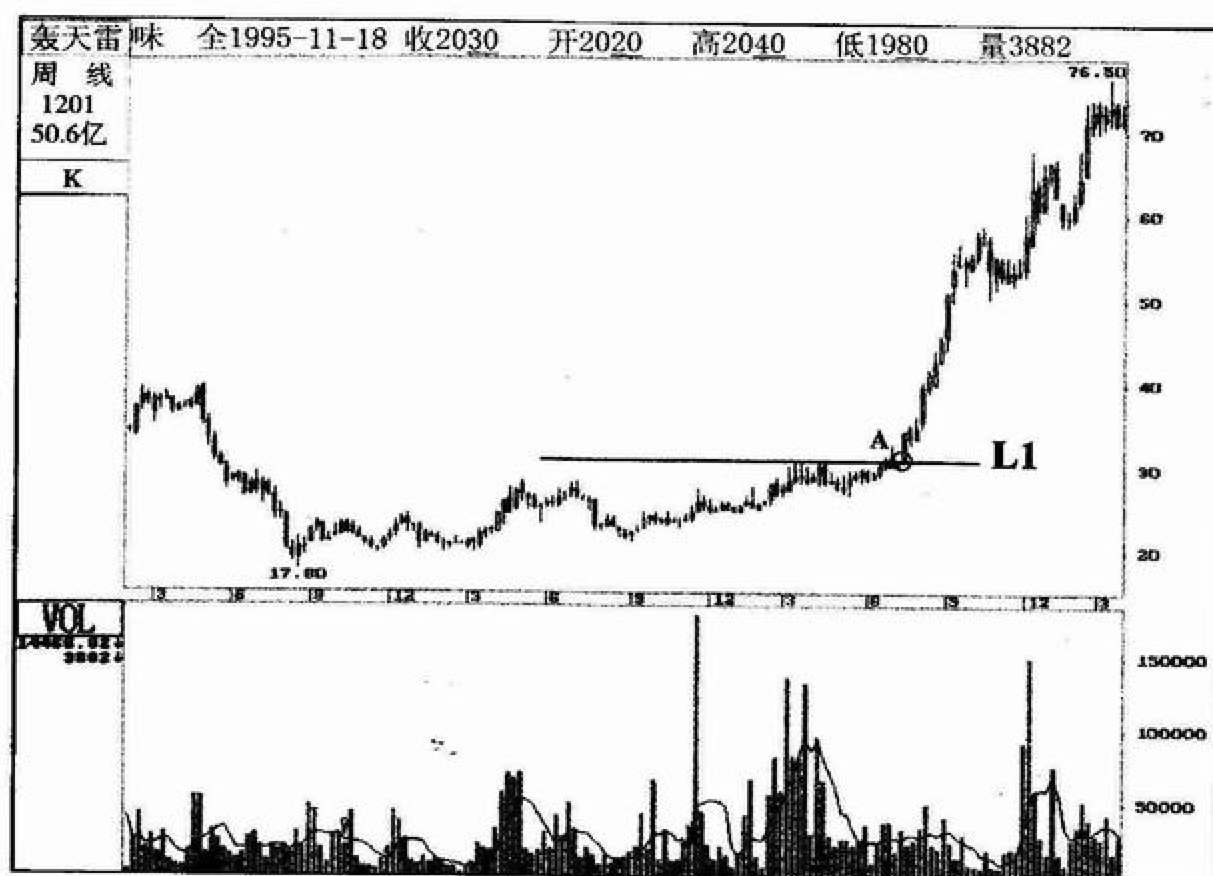


图 1-8

1. "基本面良好"是股价上涨的原动力，这个陈旧的原则必须依附在一个更强大的原则之下，也就是：要有买盘实际地进场买进。

2. 在 1997 年电子股大涨之际，该股是绝对的冷门，但藉由筹码的争夺激烈股价不断被推高，尤其这种带有主力色彩的个股突破时不了定需要成交量的确认，就能展开攻势。

3. 长达一年的底部在 A 点突破 L1 后宣告完成，能抛开基本面迷惑而依靠信号的买进者，都轻易得到极大的报酬，谁说技术分析无用?重点只在于客观弹性地判断罢了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一目了然，摒弃所有传统迷惑

简单比对“彰银”1997～1999年8月中旬的周线图(图1-9)，可以清楚发现股价一直是呈现盘跌的格局，唯一的信号是1999年初以后跌势减缓，跌势减缓只是代表有打底的机会而已，真正具有实力的波段攻势不会在这种没有宽广底部的优势中展开，其间虽然有金融股调降营业税的利多，但其格局依然无法扭转，长期的周线图早已明白地告诉我们趋势的方向，不应随消息面的利多影响而躁进。

图解：

(1)下降压力线L1被突破，代表跌势已趋缓，但是否有效攻击仍须观察。

(2)要定义为有效的底部完成，周收盘价至少要克服L2的压力位置，但尚未发生，故多头的定势仍只是在酝酿。

(3)1999年7月间跌破L3的主要支撑区(整理区的下缘)，表示股价又进入另一个区间之中，跌深未必便宜正是这个道理，跌破L3后的三周中，自L3处的44元起算，又跌了近三成的股价，虽然它代表的可能是一个相对的低位，但却不是一个最有效率的买进位置，等待形态整理完毕后的突破买点，不仅方向确立、误判几率小，同时获利的速度也最快，这正是本章的重点。

再举营建类股1997年中至1999年中的走势(图1-10)做说明，其股价仅有两种运动模式，一是较无意义的整理走势，二是盘跌，股价的运行一直被压抑在反压线L1之下，1999年初一度呈现上扬的走势，但其趋势发展在L2跌破后，便告失败，以长线的眼光来评断，当时也仅是跌深后的反弹走势而已，不经严谨、扎实的打底走势，就很难提供后续的上涨动能，这和宽广的头部会累积更大的下跌能量及压力是一样的。

没有任何有利于你的条件，就没有任何进场交易的必要，只选择在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要时机做重要的交易，否则每天冲杀进进出出就像是在枪林弹雨中一般，迟早会受伤的。本例并没有出现任何的买进信号，反观大家耳熟能详的观念“逢低承接”，倘若一路“逢低承接”下来，损失必定惨重，之前提到的彰银也是同理(参见图 1-11，1-12)。

千万不要认为买突破的点买得贵，而应当成是买一个确立的方向，同时替你省去了反复整理打底期的过程。整理期要当一个旁观者，趋势成形时就要当趋势的追随者，再随着各类股及个股的强弱变化，将资金配置在其中，保持一个最佳的持股状态。

再举一组实例，读者可更清楚地发现依循这种交易方法所能提供的更大获利及空间几率。

1998 年 6 月 2 日，中橡藉由 21656 张的异常大量(图 1-13)，将股价带到另一个区间，同时突破了长达十个月的整理格局，其后股价由 35.8 元狂涨至 103.5 元，展开了 1998 年台股空头走势中一段属个股的多头华丽走势，基本面的信奉者不容易参与这段走势，没有任何的利多及预期可作为基本分析的买进依据，但简单藉由量的变化，买方的力量突然增强，变得积极，其必然有潜在性的利多在后，否则这些买单来自何方？攻势刚启动时当然市场并不晓得背后的原因，事后媒体始报道是某集团在市场中积极收购其股权之故，依据之前一再强调的论点，简单来说，买方力量胜过卖方的力量，就能有效推升股价，请注意：其中的买进判断并没有涉及基本面的因素。

股价能够上涨，说穿了就是有买单持续性地买进，不好听的说法是炒作，而因为基本面良好而买进的，只是众多理由之一而已。

比对同时期的另一只同类股台橡(图 1-14)，其姿态实在差得太多，K 线呈现的是无意义的盘整走势，没有任何突破或买进的信号。

K 线的形态配合成交量观察，其变化会透露出一只个股的强弱，也就是多空双方孰占优势，就好比从一个人步行也可大略感觉出其健康状况或粗略的心理状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

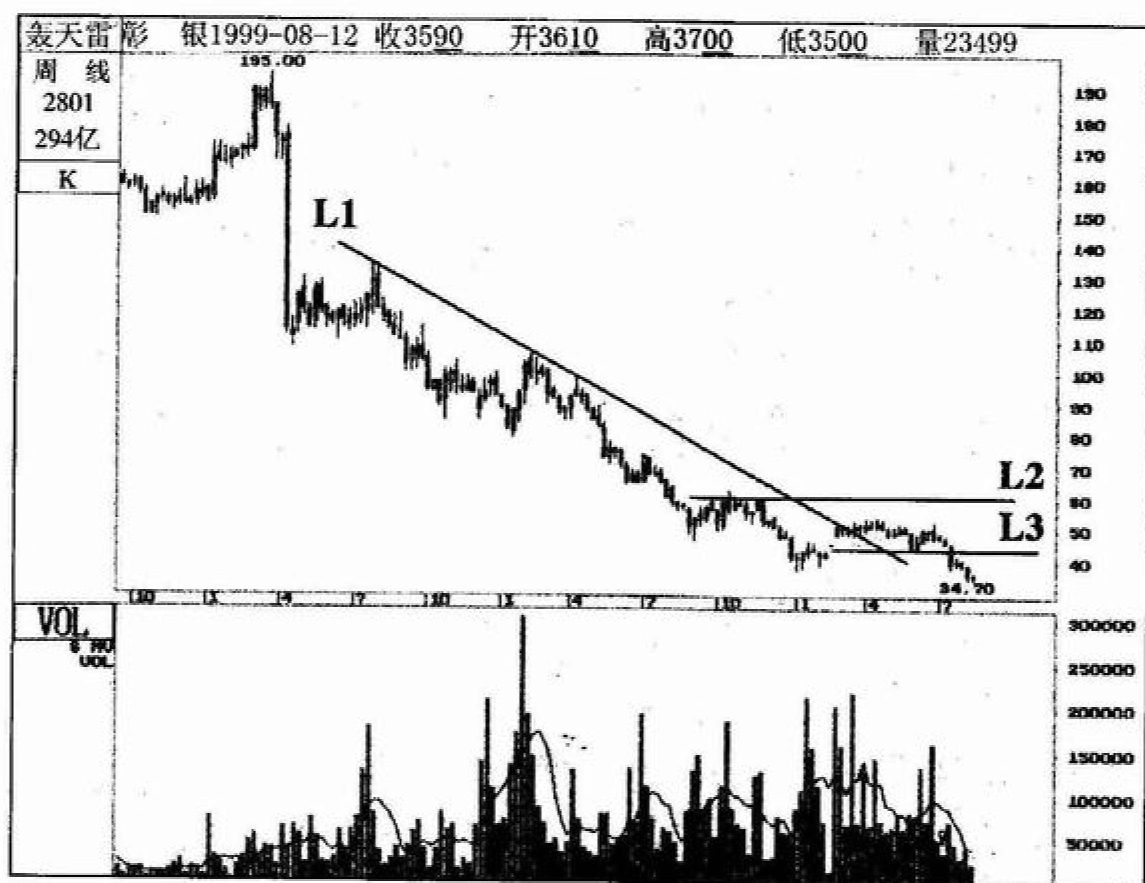


图 1-9

1. 操作股票不应有一厢情愿的想法，过去的光环未必能够一直持续，走势图及形态最客观地道出了多空的强弱。

2. 1999 年 8 月中旬前没有买进的信号，股价无情地被修正，有了图形的方向，你便不会贸然买进而身陷其中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

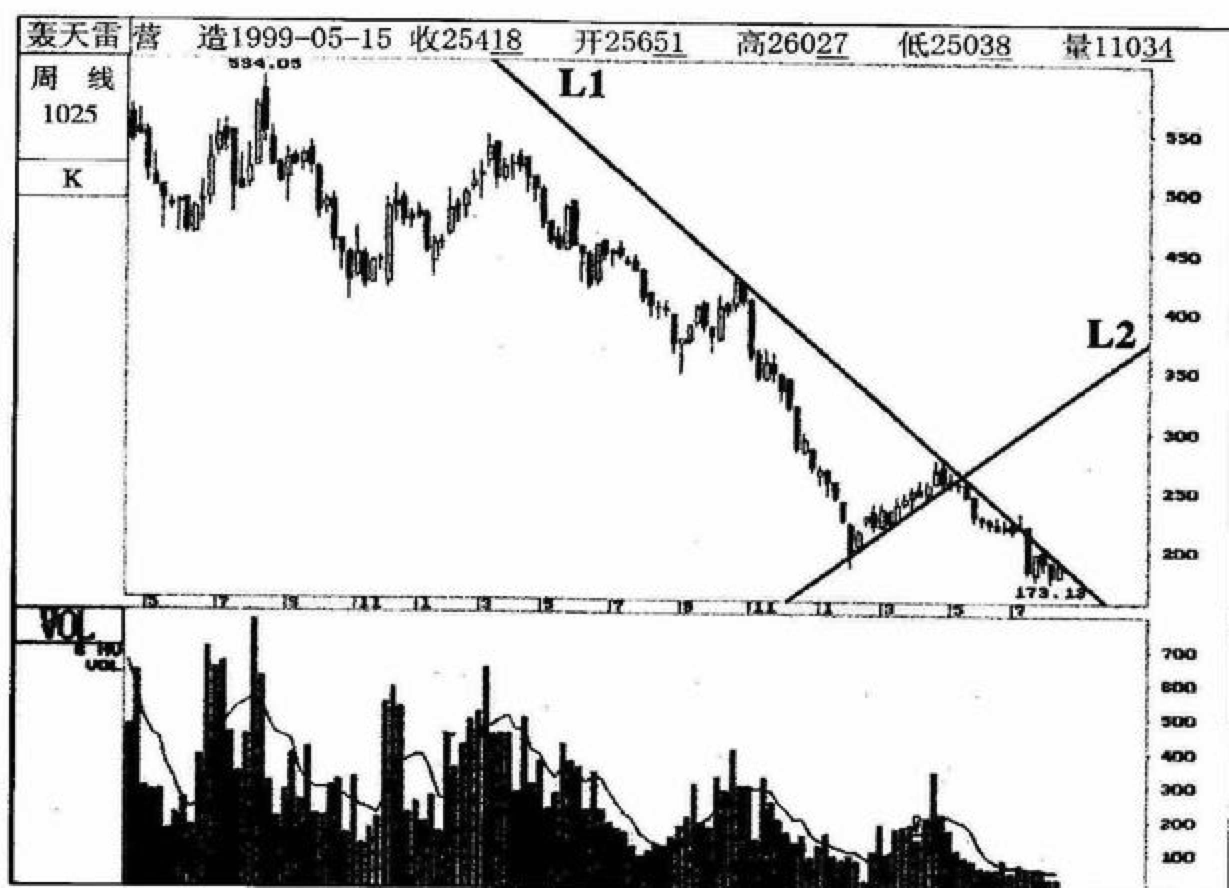


图 1-10

1. 跌深未必反弹，低价未必便宜，多少筹码套在猜测底部的买进行为？

2. 人们的买进、卖出行为并非全然理性，故最高、最低点的出现都代表理性状态下所做的决策，除非你有超长线的心态，否则不应贸然介入，其涨前必经过长期的整理，因此不如买在攻击将起之时，将会省去漫漫打底等待过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

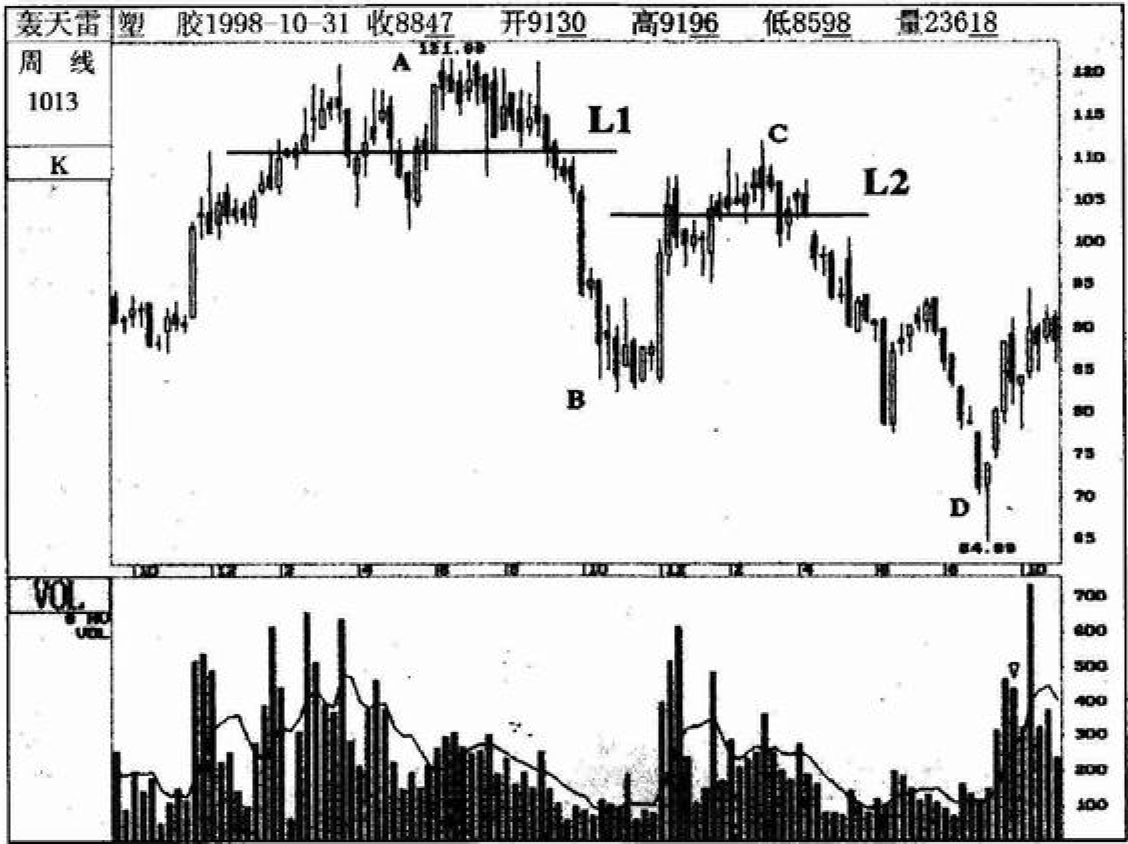


图 1-11

1. 长达两年的周线图，最有意义的两个信号是跌破 L1、L2 时的卖出信号。

2. 不管市场传出任何利多的消息，简单的图形轻易地可以避开种种陷阱。

3. A-B、C-D 两个阶段中，不做空者至少不会因进场做多而套牢，其中途没有任何买进信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

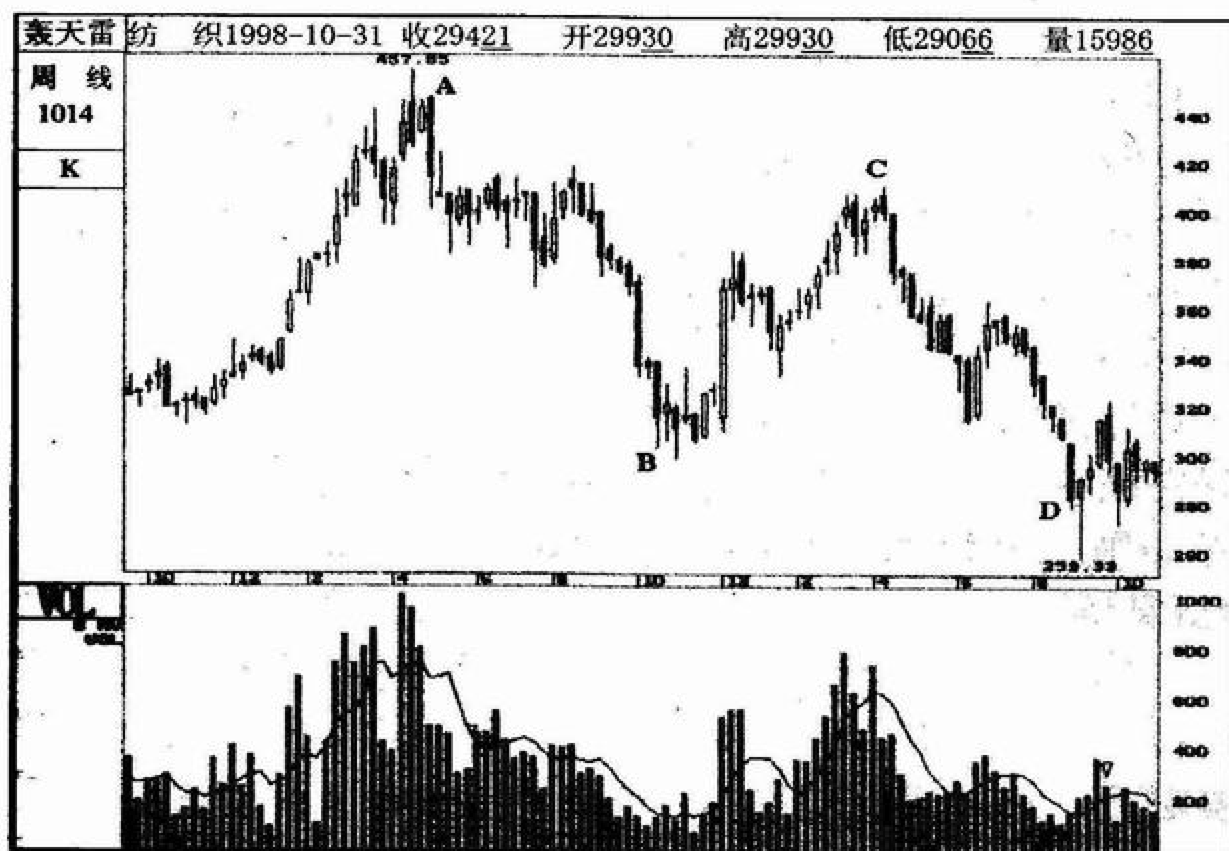


图 1-12

1. A-B、C-D 的修正过程中没有任何的买进信号，逢低承接要忍受资金及心理双重套牢的两种煎熬。

2. 下跌的空头走势是无情的，绝对不要以长期投资的说词来安慰自己，但更多人的投资心态，绝大多数的长期投资是因为被套牢，不得已才长期投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

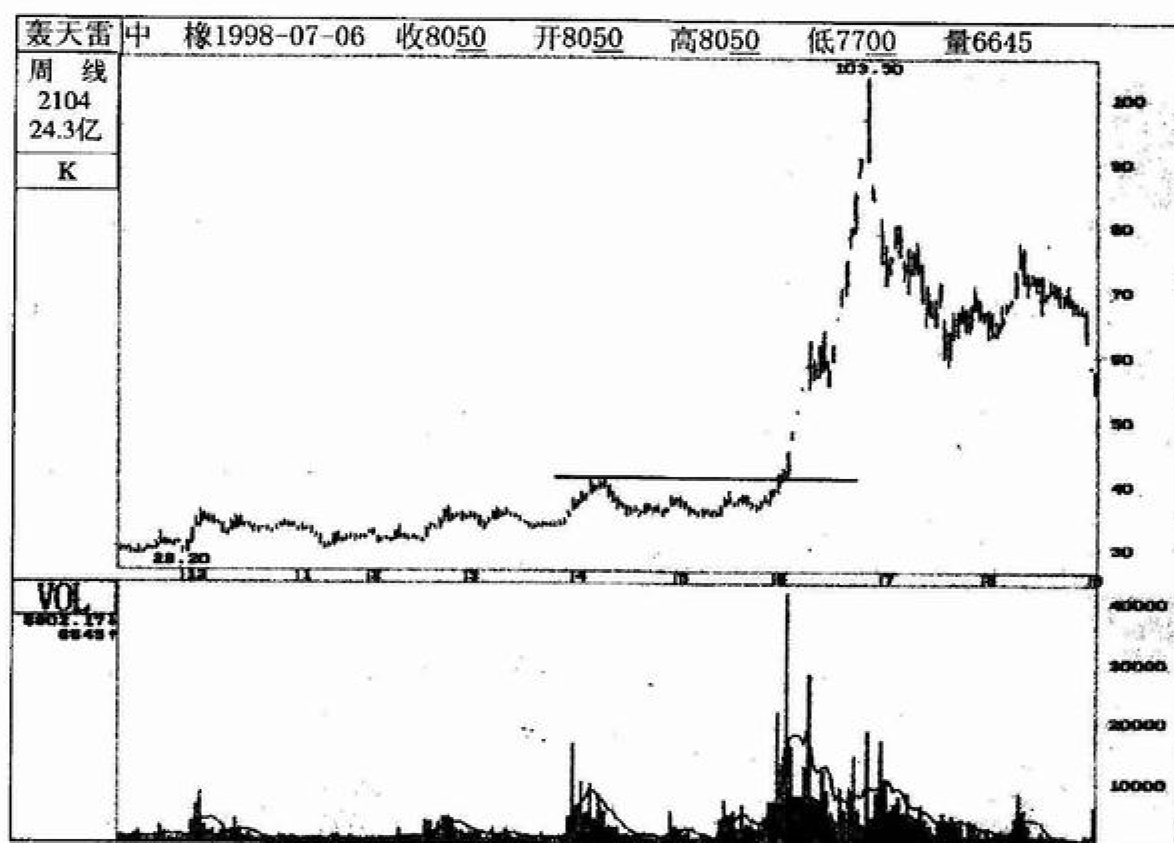


图 1-13

1. 在 1998 年的时空背景下，并不会有太多的买盘注意到这类冷门股，但形态及趋势的力量道出了多空的消长。

2. 事出必有因，圈外人不会是首批买进者。

3. 本例依循做多者得到资金及成就感的双重回馈，股价上涨的最根本原因是买盘不断介入，这牵涉筹码的问题，故纯粹的基本分析会有这类的盲点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

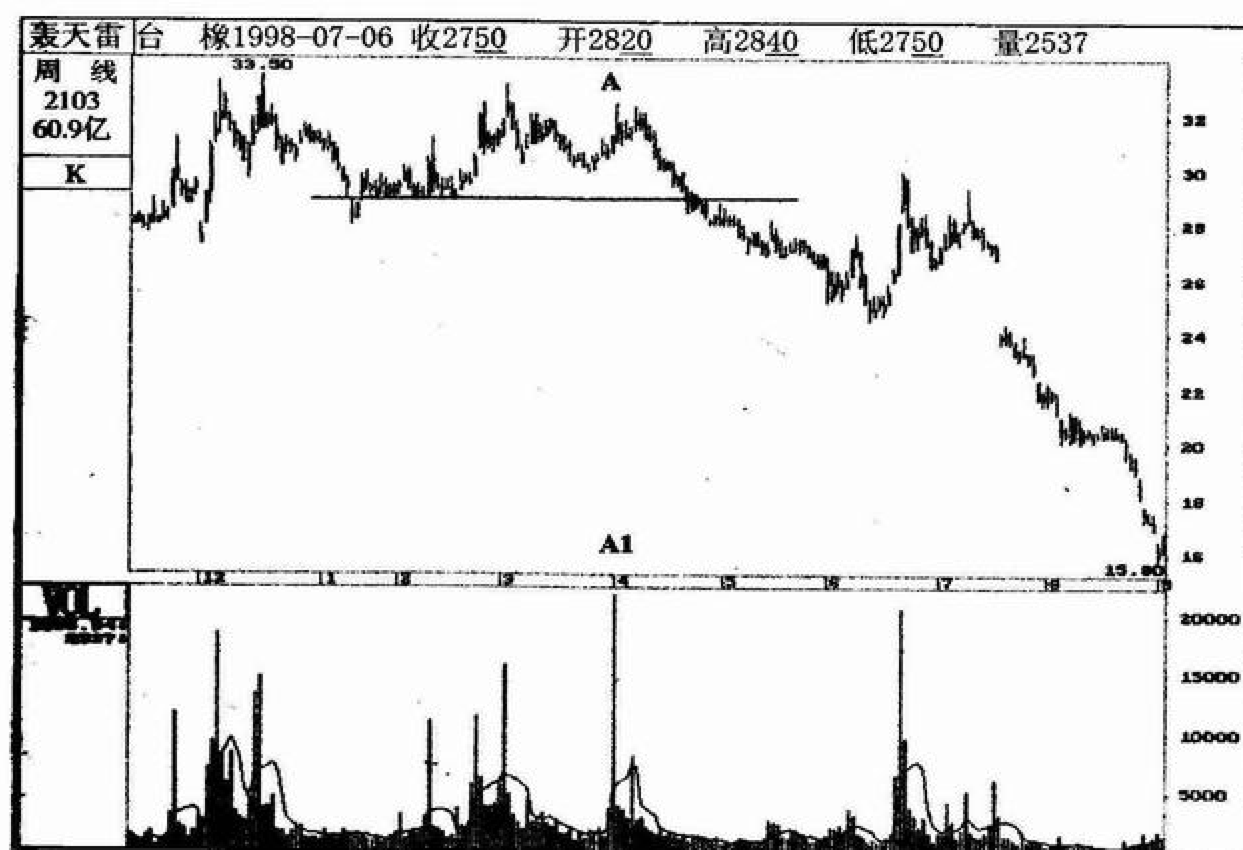


图 1-14

1、无明显的趋势可言，随大盘向下修正是其最可能的行进方向。

2、这种类型的走势出现时，持有多单者选择卖出是最好的决定，尤其A处出现大量(A1)不攻的疑似出货信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

攻守兼具套利单的操作

背景相似的个股，一强一弱则造就出一种近似套利的操作方法，前例如同是橡胶类股的中橡及台橡，就是一组标准的套利操作，若类股同步走强，则本身具形态优势的中橡会强过台橡，若类股同步走弱，则较弱势的台橡跌幅会大过中橡，答案就是做多中橡，再搭配做空台橡，完成一组套利组合，重点在于在同类股或同背景的个股中找出一强一弱、一多一空，这种模式产生四种结果。

(1)做多的个股上涨，做空的个股下跌：

形成两个部位同时获利，因为经过个股强弱的挑选，其几率大于25%。

(2)做多的个股上涨，做空的个股也上涨：

形成做多的部位获利，而做空的部位亏损的情况，但两只个股事前经过强弱的分析，故所做多个股的上涨幅度会大于所做空股个股的上涨幅度，结算仍是获利。

(3)做多的个股下跌，做空的个股也下跌：

形成做多的部位亏损，而做空的部位获利，同样的，经过个股的强弱挑选，故做空的弱势股其下跌幅度大于强势股的下跌幅度，结算也仍是获利。

(4)做多的个股下跌，做空的个股反而上涨：

这种情形是最坏的状况，造成两个部位亏损，但由于事前都经过个股强弱的挑选，故两边都失误的几率小于25%。

综合四种情况的结果，每一次都要获利的几率大于75%，有了高的胜率，再辅以好交易策略，更能够提高整体的报酬率。

这种交易模式最适用于保守型的投资人，尤其是在指数盘整期没有明显的趋势时最适用。但若是多空趋势明显时，还是要以单一多头或空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头持股操作才能获取真正的大利润。

以下续看 1999 年 6 月下旬的一组交易：

藉由同集团背景的杨铁(图 1-15)与国丰，选择做多杨铁，做空国丰。杨铁在 1999 年 6 月 5 日当周爆出 30877 手的大量(A1 处)，配合 K 线收长红，这种强烈的走强信号宣告该股的低点已经出现，特定的买盘表现出急欲吃下某一比重持股的心态，才会在短时间内如此迅速推升股价，隔周的周收盘价已攻过上一个密集区的上缘 L1，代表是有效的突破，这种市场色彩较为浓厚及股本小的个股，不需更大量的确认，就有能力迅速推升股价，本例突破后随即大涨，自 L1 到最高点 88 元的区间，短短八个星期股价大涨 131%，同样也是买在最有效的时点，一买进立刻大涨。

另一只做空的个股国丰，股价自图 1-16 中 1998 年 7 月高点 46 元一路下跌以来从未出现过真正的买讯，而在 L1 之上的整理区下缘被跌破后，股价再次从 L1 处的 20 元修正至 14.05 元的低点，许多抱着逢低承接心态或沿路摊平的投资人受到了更大的损失，没有经过严格买进信号确认的个股，任何买进行为都是危险的。这只做空的个股也为该套利组合带来利润。

从上述两只个股的操作来做操作心态的探讨与剖析：

(1)一般只会以基本面选股的操作者，就会错失掉杨铁的潜在获利空间，但透过本章一再强调的买进方法，很从容地可以在低位突破时介入。价格的表现形态显现出市场的供需及多空的强弱，在同时期，该股几乎是大盘所有上市股中上涨幅度最大的一只个股。

(2)在买进的心态中，一般而言会逃避在初升段中买进，因为股价经过长期的下跌修正走势，投资人容易陷入一种惯性错觉，总期望拉回再买进，也因此被轧空手后而进场追价套在高位。

(3)以国丰走势而言，很容易吸引一些低接或摊平的买盘，在一般的买进心态里，拉回再买总是比较容易令人接受，只是因为便宜而买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进，但却不知低点何时浮现，这种**心态及操作方法**都是使资金快速缩水的“好”方法，无异是和趋势过不去。

(4) 克服了最难超越的心理障碍，**比较这两种形态的走势后**，你能够轻易地分辨买进整理完毕且创新高的**杨铁**，**而非股价变得更便宜但还处在下降趋势中的国丰了。**

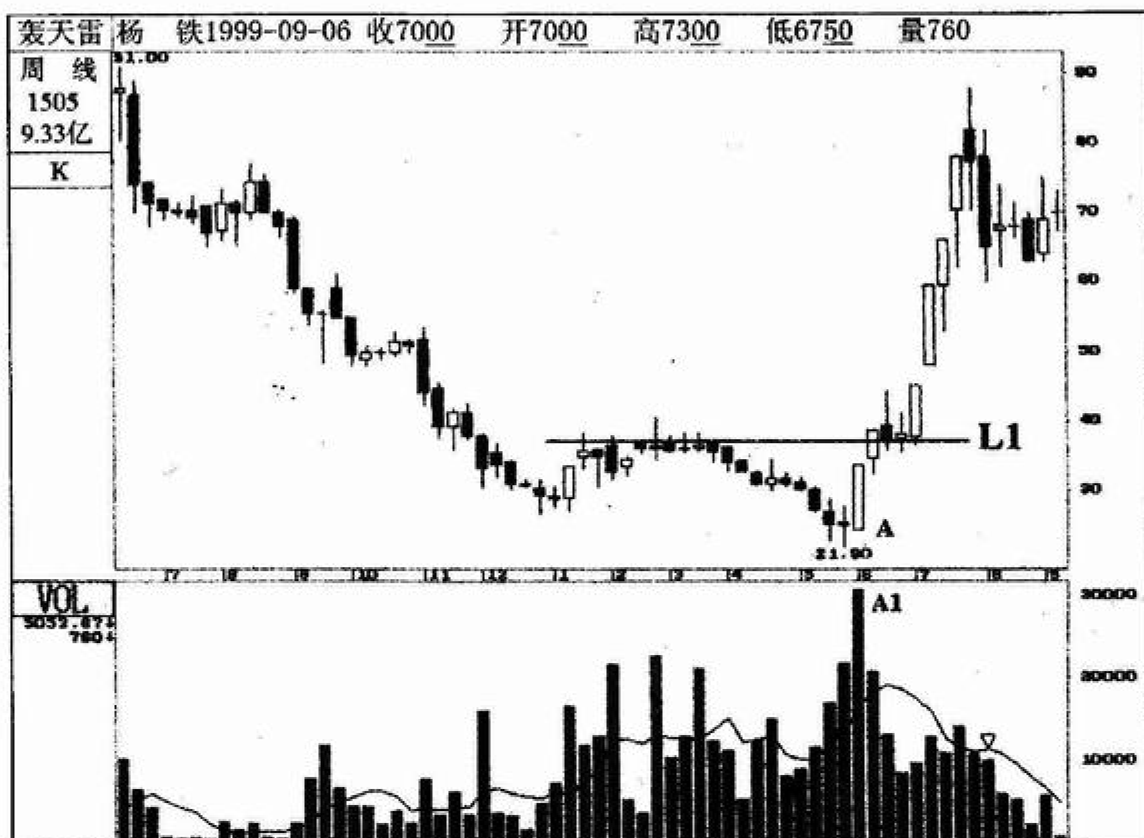


图 1-15

1. 技术分析之美在于使操作者能够客观地看待行情，藉由形态及量价的变化来衡量多空的强弱，及“其他参与者”的心态，所有的买卖行为都会忠实地呈现在走势上。

2. 这种比较不被认同的个股，在涨升过程中所受的质疑也多，但身为一个交易者，所应重视的是个股在某一时期的多空强弱表现，这才是获利的来源所在。

3. 进一步说，就是要重视价格变动所带来的交易机会，传统观念中“理论价值”的阴影有时反而会造成操作上的阻碍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

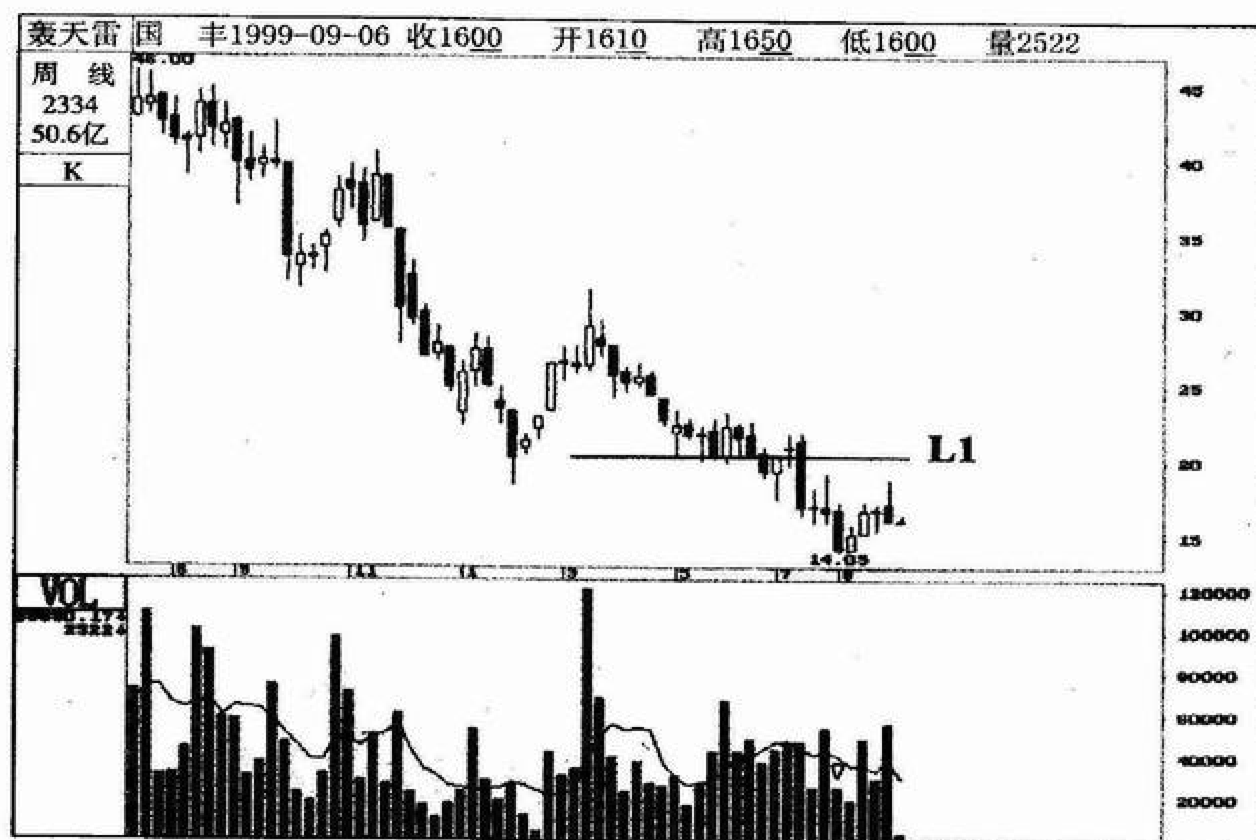


图 1-16

1. 在没有正式突破转强的信号出现前，任何跌得再深、本益比再低的个股，都不应列入买进的标的之中。

2. 不断的加码摊平是造成整体绩效不振的最主要原因，可惜的是这也是投资人最容易犯的一个错误。

3. 该股截至当时为止，一直未有买进信号的出现，不断低接总有一天会买在最低点，但见底并不代表立刻能大涨，况且最大的问题是：资金压力及心理压力能使投资人撑到那个时候吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章
绩优股又如何

打破传统的投资迷雾

只是单纯的买进并持有，是因为缺乏策略所导致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般传统的观念总是建议买进绩优股长持，大方向来说是对的，但以追求卓越的投资绩效而言，这种作法显得太过于被动，开创性及机动性也显得不足，当然这点必须配合个别投资人的个性一并考虑，但话说回来，既然有能力判断大盘及个股的相对高低位，有时逢高不做空已经很客气了，怎可放任手中的股价自高位滑落？当然是在高位先行调节，操作积极者再反手做空一趟，等到再一次的买点出现时再行买进，这是属于操作上的流程。

再回到本章的主题：关于绩优股的误区（本章所指的绩优股，除获利能力佳外，尚涵盖大家耳熟能详的大型股、集团股），一般投资人买进该类型个股的原因不外乎：

(1)安全，至少常听到该股名称；

(2)获利稳定，地雷几率小；

(3)获利能力佳，至少长期所接触媒体的看法是如此。

乍听之下都是对的，没错，对于保守型投资人来说都适用，但假若你追求的是高水平的投资回报，上述概念必须做部分修正，依前述排列顺序分述如下：

(1)正是因为大家对于该股都已耳熟能详，故其价值已经被市场所充分认知，股价不易被高估或低估，既然如此，价格过于理性而不容易出现大的波段走势，潜在获利的空间被压缩后，自然比较不符合追求高投资报酬率的作法。

(2)追求稳定的获利是对的，但除此之外，更要以积极的心态寻找各种盘势背景之下的强势股、主流股，这是追求高投资报酬率的最根本要求，“特别”好的高报酬，必然是由“特别”的操作方法所衍生，平凡的方法只带来平凡的报酬。

(3)个股的获利能力佳是长期影响股价的主因，但请注意一点，过去及现在的盈余成绩并不代表未来的获利能力，尤其基本面变动快速的产业更是如此，会影响未来获利能力的是未来的产业发展，而不是过去的表现，其间没有一定的必然性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势、收盘价所传递的讯息

真正影响投资报酬率的关键，是个股买进的时点。就算买对个股，若进场点不佳，仍然只能等着解套而已，好的情况可以解套，但若再将产业变化纳入考虑的话，产业利润基础不再而又是高位买进的个股会让你套上一阵子，用两只个股做比较。

铼德 1997 年的 L1 及 1998 年的 L2(图 2-1)，分别为其重要支撑的颈线位置，跌破后股价均大幅做了修正，这两次高点的买进者事后在 1999 年除权前的股价换算，全部都处获利的状态，但其利润绝不比在低位突破后买进者来得高，其中还不包括下跌过程中的断头、或追缴、套牢的痛苦心理煎熬。

答案已经很清楚地呈现在眼前了，跌破 L1、L2 后能跳脱出绩优股误区而先卖出者，在 1999 年 A 点的突破处 128 元，至少可以用原先卖出的价位买两倍以上的持股(举例卖 256 元者就可以用一张买回两张，自己也可以帮自己配股)。

两种投资策略，优劣立见，在高位买进者眼看股价涨回进场点，解套了是没错，却违反了策略上的要求，报酬率是最佳的证明，如果再加上 L1、L2 跌破后的空单获利，其利润更为可观。

下一个例子力捷(图 2-2)：

1997 年间其是投资人耳熟能详，被“认知”的绩优股，传统的绩优股长抱观念会产生这种结果，股价从 276 元高点修正至 20 元以下，当然这牵涉及产业结构、基本面的变化，但多数在 1997 年高位买进者都不会在当时知道基本面的变化。

它是大家认定的绩优股，这种观念当然是十分危险的，L1 跌破后一路狂泻，1998 年 2 月间向上突破 L2 的颈线时，在当时来看是一个买进信号，但一个月后再次跌破则代表先前的突破无效，极有可能开始进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行再一次的修正，就算在 250 元买进，股价跌了 80%到 50 元时，要是认为跌深够低了而买进，它会让你再损失 70%(其曾跌至 15 元以下，在此先不考虑配股因素)。

这就是买进绩优股的另一种风险，千万不要认为绩优股永远就是绩优股，你要注意量价及趋势的变化。



图 2-1

1. 波动越大的走势，代表越大的操作空间及潜在获利空间。

2. 严格来说，图中 L1、L2、L3 的跌破与突破，都代表了绝佳的交易机会，多空操作两相宜，不做空者也至少了解 L1、L2 破线是多单的出场信号，即使是长线的买单也一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-2

1. L1 的跌破是长线买单的最后出场点，绩优股长期投资的观念先放一边，价格走势最为真实。

2. A 点的突破会被误判为多头重新发动攻势，但再次跌破时即代表突破无效，多单必须出场(停损的概念后续会介绍)。

3. 股价的真实走势要强过任何的市场传言，勿因为种种迷雾妨碍了客观的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绩优股果真可以“随时买，不要卖”吗

如果还有认为绩优股可以“随时买，不要卖”的读者，请从第二章起再阅读一次。

股价的形成是由所有市场参与者的买卖行为所产生，不论买进、卖出的原因为何，其决策的形成最后都会涉及人性。在指数的高低位时，所显现出来的是完全不同的气氛，主导股价的形成，投资人心理因素占很大一部分，因为你所接触到的基本面信息，利多与利空，全部直接影响你的持股心态，再进一步表现在股价上。

也是因为如此，股价的高低点是投资人非理性情况下所成就出来的，如此便出现许多可供操作的机会。

股价历经一段涨幅，高位震荡跌破重要支撑后，这时管你是不是绩优股，先卖一趟再说，积极型的操作者可兼做空，先前就是因为投资人在涨升末段非理性地追价，才将股价推升到非理性的价位，追价热潮减退后，股价的修正是必然的，这时你还抱着一把往下掉的利剑吗?先行卖出，日后再用更低的价格接回，比较符合操作的真义。

这种作法并非鼓励投资人勤作差价，而是在一段趋势末端发生反转时，才做动作，还是要提醒一句话：只在有意义的时点进行交易，趋势的改变导致操作部位的转换，而中间波动的部分代表着利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

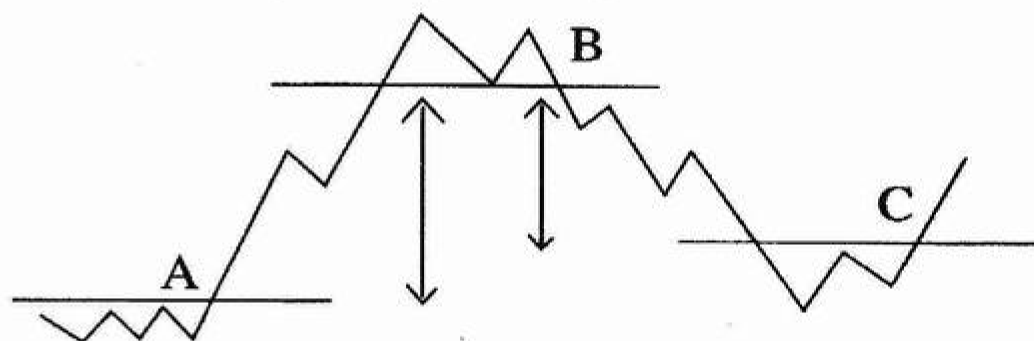


图 2-3

1. A 点的突破代表买进机会。

2. 未能突破前波新高，而后跌破前波回调低点，故 B 点为有效的卖出信号。

3. 大幅修正后，股价穿过前波反弹高点，故 C 点为长空单的回补时机。

因为投机失败，所以长期持有

以下几个例子说明了迷信绩优股、不关心股价所造成的对投资报酬率的伤害。

以华银(图 2-4)为例：

(1)股价跌破 L1 后，代表前次的突破无效，多单持有者要有戒心，对于积极者而言就已经是卖出的信号了。

(2)再过四周跌破原始的趋势线 L2，表示该股的结构出现重大的变化，上升的格局已遭破坏，此时不论你是投机者，短、中、长线的操作者，这都代表着最后的卖出信号。

(3)1999 年 6 月曾攻越过 L3 所代表的压力区，之后再跌破也是另一次卖讯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

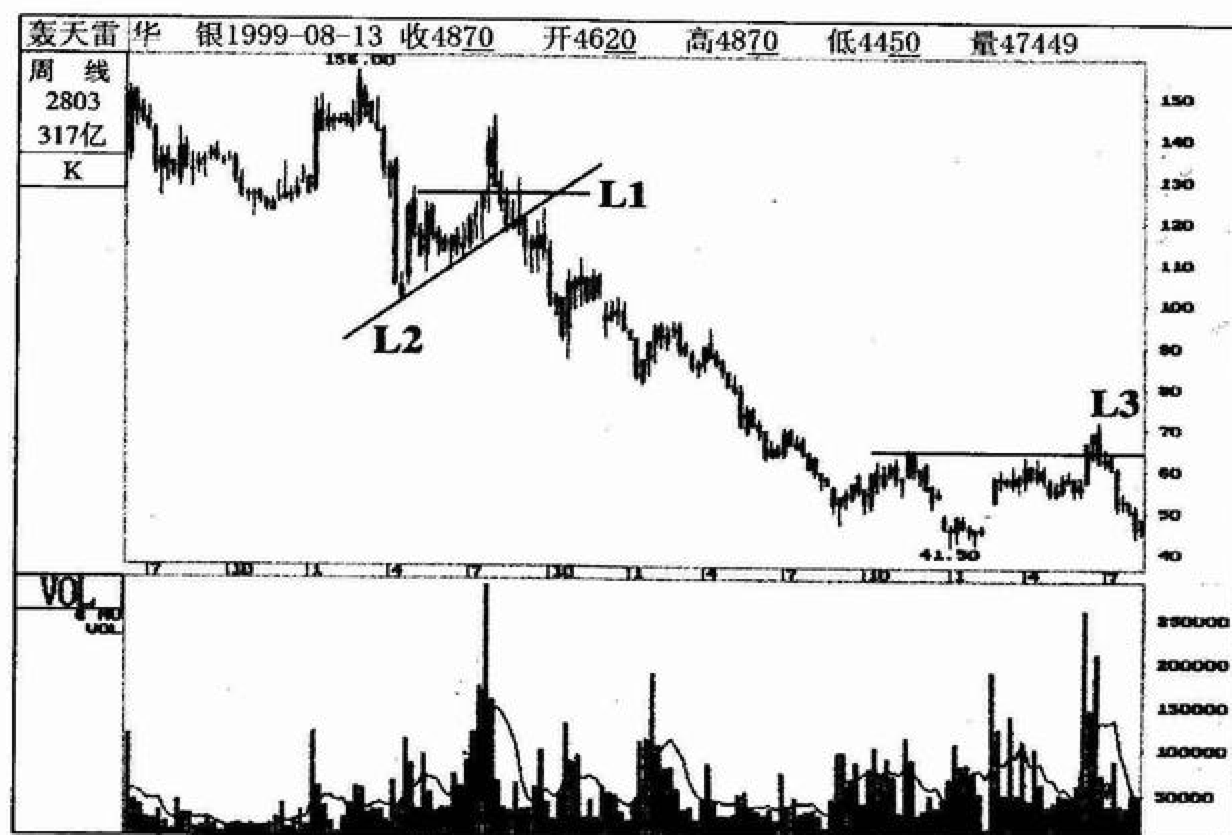


图 2-4

1. 华银并不符合狭义绩优股的定义，是因为市场观念认定它是绩优股，故提出来做讨论。

2. 1997 年中至 1999 年中，近七成的跌幅使传统型投资人损失惨重。

3. 若重视趋势的方向、收盘价的变化就可跳脱出传统观念误区所带来的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背景相类似的彰银(图 2-5)也几乎是[redacted]：

事实上以第一章中所述的买进方法作讨论。这股在这张长达两年半的图形中，只出现过一次买讯在 A 处，但当时再次跌破 L1 后就是代表着失败的突破，视为多单的出场信号，在接下来长达两年的下跌趋势中，你丝毫不会受到任何套牢的伤害，更不用说那些沿路加码摊平所浪费的子弹了，正确的观念及策略引导你避开股市中种种陷阱。

在没有任何的买进信号出现之前，都不应该以股价偏低的理由进场做多，这点就如不应该以股价偏高而放空是一样的意思，从 L1 的 120 元修正至 L2 的 90 元，跌幅为 25%，L2 再跌破后修正至 L3 的 65 元处，其跌幅为 27%，这时传统的投资人容易被“股价已跌深”、“绩优股股价偏低”的观念所迷惑而进场买进，但光从 L3 的 65 元处再跌至 1999 年 8 月的低点 34.7 元，又下跌了约 47%，虽经配股，仍处于大幅的亏损状态中。现股买进者严重套牢等待解套，融资买进者提早了结，除了自有资金的亏损之外，还外加每年近 10%的利息费用，怎么算都划不来。

同类股中的国寿(图 2-6)亦说明了不迷恋传统观念、重视价格走势的重要。

1997 年 3 月间 L1 为当时向上突破的支撑，但再次跌破则代表这是一次失败的多头攻击，警觉性高的多单会在该处出场，而后续 L2 的支撑跌破后，则是更明确的卖出信号了，此后截至图中的 1998 年 6 月，一直没有买讯出现，意味着股价不具备波段的上涨实力，其间的上涨都仅是反弹而已，而股价持续的修正也不令人意外。

国寿已经是金融类股中属较为绩优的代表股，连这种长线持有信心充沛的个股都如此这般修正，更不用提其他金融股了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

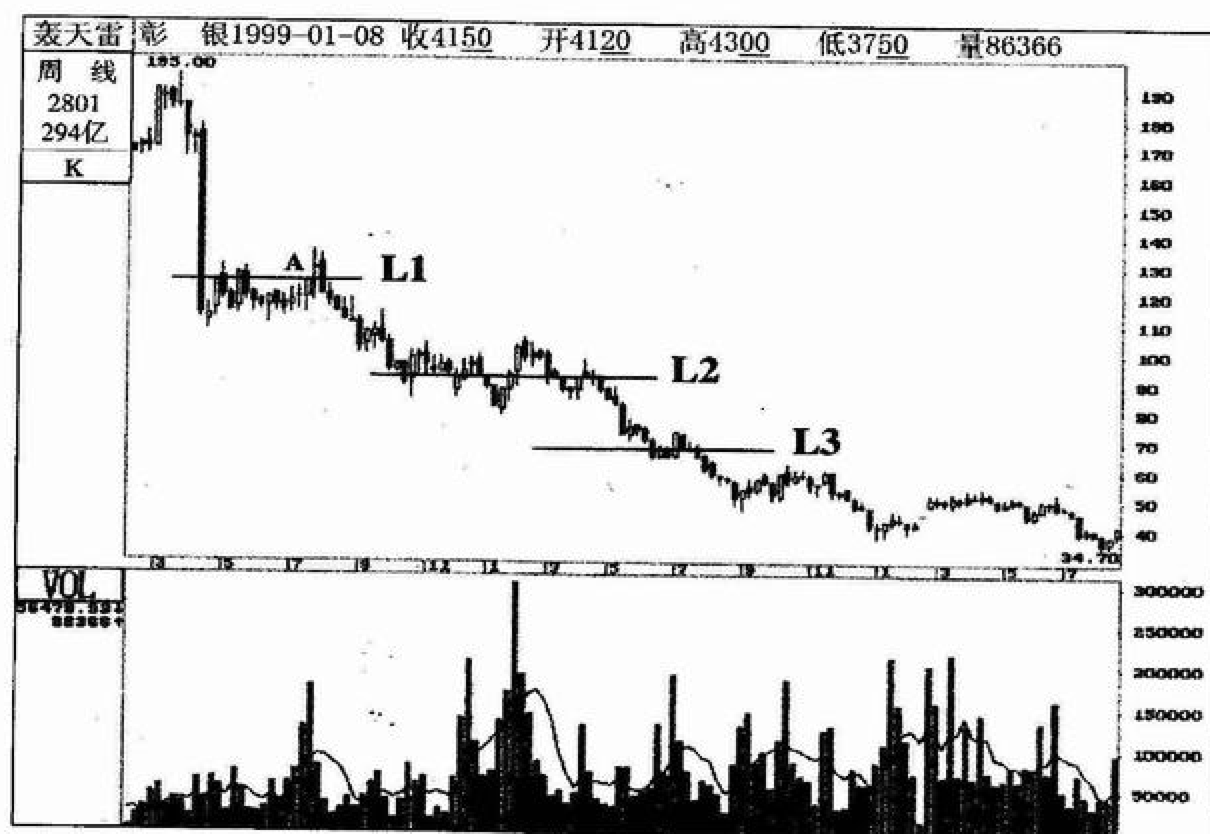


图 2-5

1. 导致投资人亏损只有两个根本的原因：第一是做错了方向，第二是不知如何处置这个错了的部位，而后者的伤害性又比前者大得多。

2. 以彰银当时的背景，只要一遇拉回就会有逢低布局、承接的建议出现，那么从百元以上起算，到底逢多“低”再承接才是对的吗？沿途根本没有前章所强调的买进信号出现。

3. 藉由形态客观的判断，就可以避掉许多传统观念认为是理所当然的陷阱了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

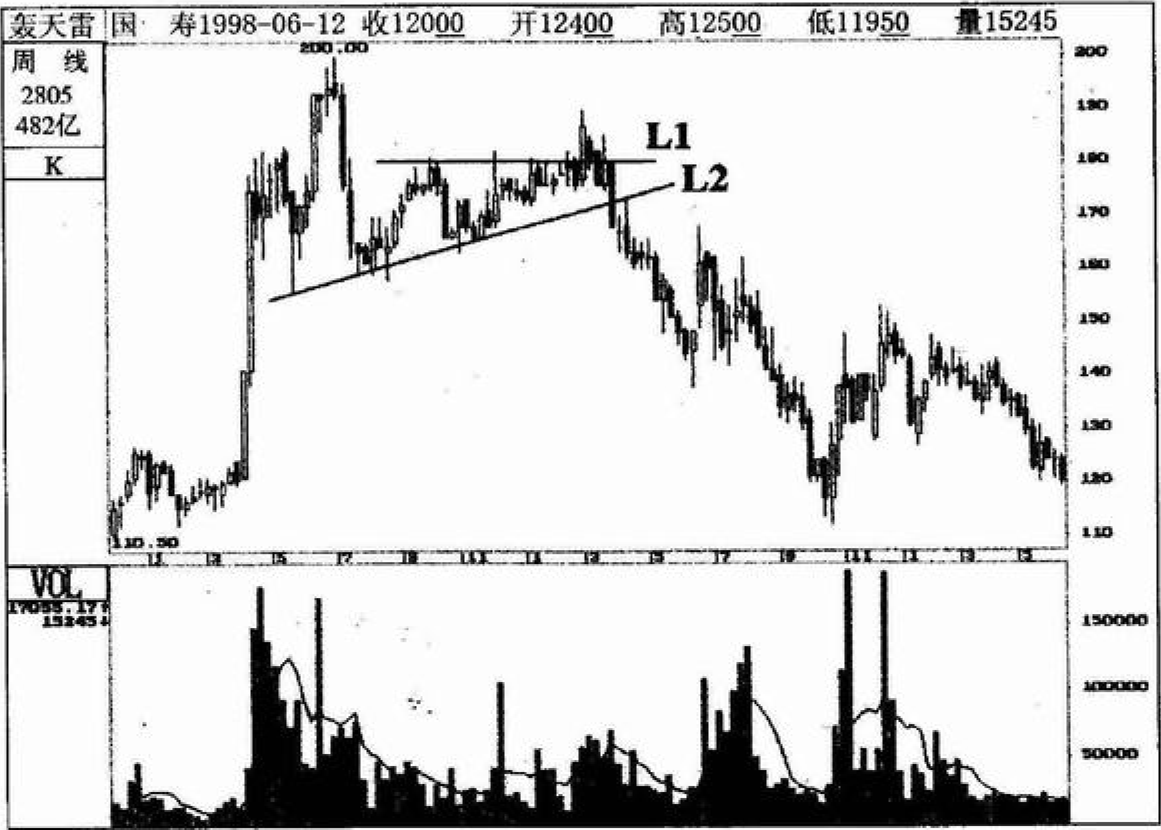


图 2-6

1. 市场上有各种的数据、消息，而各路投资者评析过这些信息后，会做出买进或卖出的决定，因此根本上会影响股价的原因是投资人的心态，而非信息本身。

2. 问题就出现在此，要如何去判断其他市场参与者的心态呢?买卖行为会反映在走势之上，这代表投资人对于某一个股所愿意持有的程度。

3. 任凭是绩优股，获利稳定，也抵挡不了大势的力量，一些原本不打算卖出的投资人，也会因为股价下挫而反手卖出，更加重了卖压，如此循环造成跌势的延续，而任何基本面报告都计算不出这一点的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再以台塑(图 2-7)为例：

(1)经过两波段所累积的涨幅后，在高位持续震荡，之后买方追价的力道开始退潮，卖压涌现，分别跌破 L1 及 L2 之颈线位置，这是十分标准、明确的卖出信号，这时若坚持长抱的态度，无异是和资金过意不去。

(2)每次拉回整理后总是有更好的价位可买回，况且卖出的信号是出现在一段完整的涨升过程之后。

再看台积电(图 2-8)一例：

(1)L1 之上的两个头部区，都是市场上气氛最狂热的时候，同样的情形，潜在卖盘越来越沉重，终于跌破 L1 的支撑区，信守绩优股长抱者又受伤一次。

(2)而能够在高位选择先卖出者，在股价整理过后突破 L2、L3 时都可很从容地再次买回，而且都是买在最有效率的点，也就是买进后的涨升速度最快。

总而言之，选对了标的外，还要选择好的进出场时点，才能创造出优异的报酬。

以下的计算可轻易看出进出场时点对于投资报酬率的影响。

1998 年间若以 140 元买台积电，且遵循绩优股长抱的信念，等到 1999 年股价自最低 56.5 元涨回后终于解套，但股价涨回原进场点，才勉强打平不赔而已，其中还包括套牢期间的心理压力，而融资买进者有部分会被扫出场。

趋势的操作者会在跌破 L1 时先出场，等到向上突破 L2 时再重新进场做多，成本价 70 元附近，没有买更低的价格不重要，重要的是买在一个攻势的启动点，等到涨回 140 元处已获利 1 倍，若再将配股的权值计入则更可观，因为 140 元处卖出再以 70 元买回时已经可以买两股了。

股价波动大，长期趋势明显的个股更会凸显操作方法、观念不同所带来的巨大差异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大体上来说，当市场交投最为热火之时，也是相对高位之时，不论个股如何的“绩优”，也必须面临供需失衡后的调整修正，这是常态，但处在相对高位的市场气氛中，往往也是最容易使人犯错的时候。各种的利多不断，倾向买进后长期投资的人数大增，奇怪的是，总是多数的人在低位犹疑，反而在高位时勇于追价。

再举 1998 年日月光除权后走势(图 2-9、2-10)为例：

4 月 20 日除权当日爆出 185353 手大量，高价创新天量而后股价无法再创新高，至少已经是一个警讯，显示相对有相当多的筹码供应着狂热的买盘，此后股价跌破 L1 的颈线，开始大幅度的股价修正。

图中在高位区，没有任何如第一章所述的买进信号，无论如何至少避开了买进的风险，甚至在除权前许多的市场谣言传闻股价至少会攻上 200 元的价位，其透过形态、量价的观察，都透露出许多的破绽，经由图形客观分析，早已避开这些市场风险了，任凭再多的利多消息，也不能再诱使你胡乱追价了。

反之，**对于积极的操作者来说，跌破 L1 的颈线反而是空仓的建立时机，迷恋绩优股长抱观念的投资人，**正准备开始长套，等待来日再解**套，但更灵活的交易者才准备要开始累积空单的获利，**以便将来多头买**进信号产生时，以更多的资本建立多头的部位，**届时，一个是多空两头**赚，另一个**“绩优股长抱”的只是坐等解套——如果运气好的话，因为大多是买在最高点后，七年、八年还无法解套的投资人，除了账面上的损失外，无形中还失去资金的时间成本外加心理套牢的痛苦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

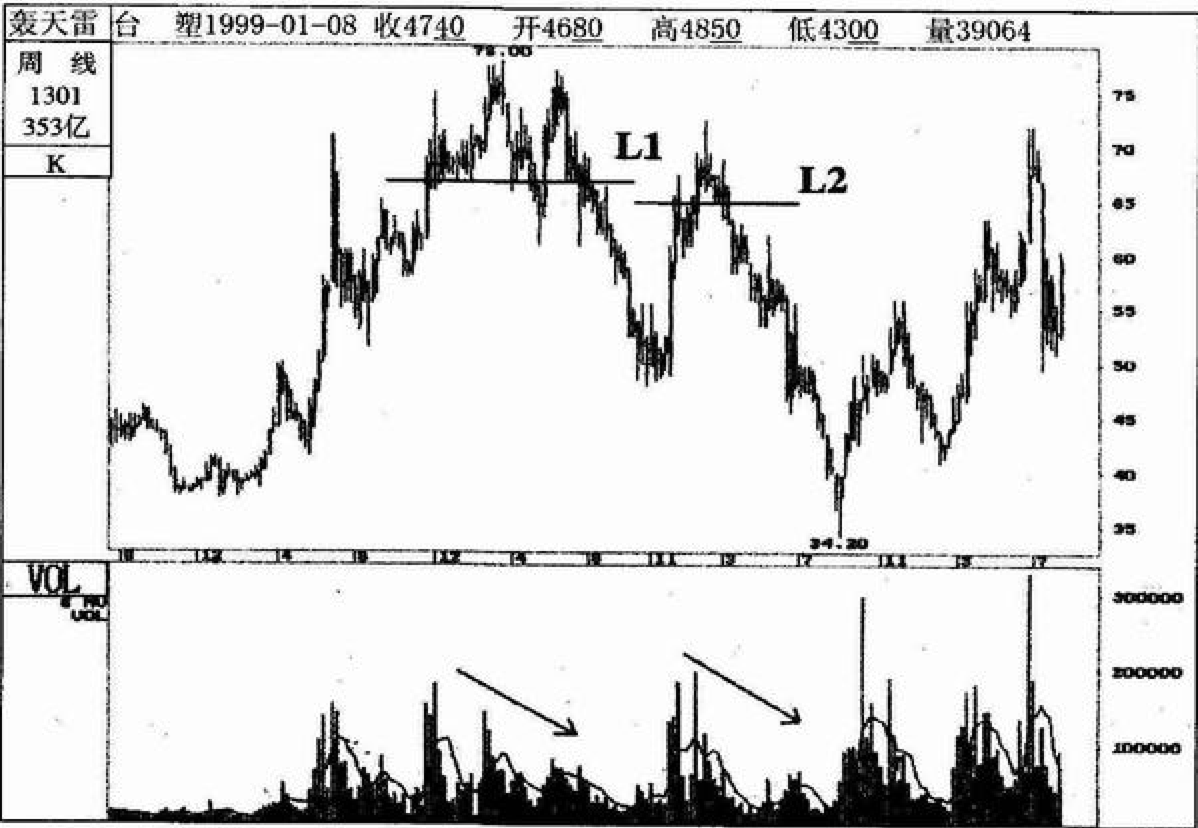


图 2–7

1. 绩优股绝对不代表买进就长持不动，跌破 L1 及 L2 后，股价分别下跌了 30%及 50%。

2. 本例在高位量能出现退潮，更先预警了多头攻击力道的减退。

3. “股价”才是影响获利关键的最主要因素，借着更积极的操作，高位卖出你的“绩优股”，随时可以再接回来，长期下来，持股成本有机会变为零以下，而传统的配股模式则永远为零以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

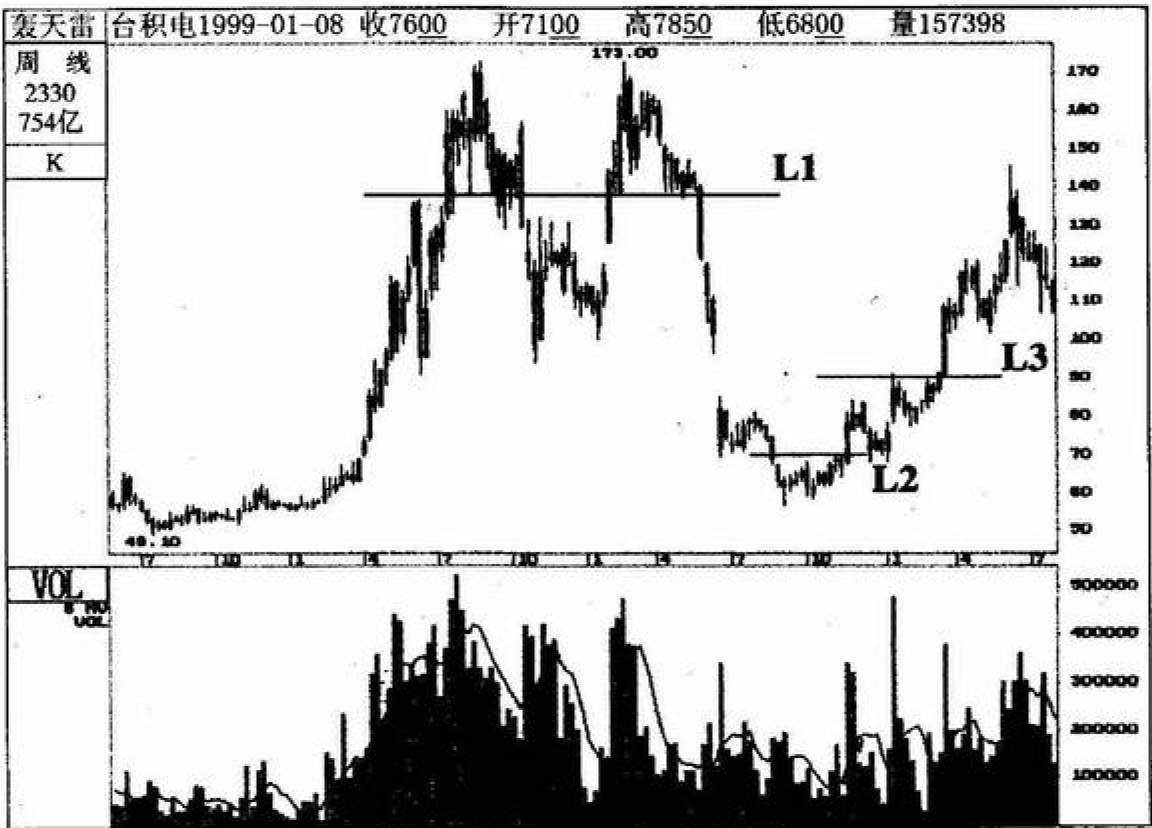


图 2-8

1. 在高位没有卖出的投资人，等股价涨回原点时只是解套，低位买进者则是倍数的利润，差异颇大，其差别只是多执行在跌破 L1 时卖出的程序而已。

2. 发掘潜力绩优股长抱只是一般的通则，藉由多空转折的判断则更能提升投资绩效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

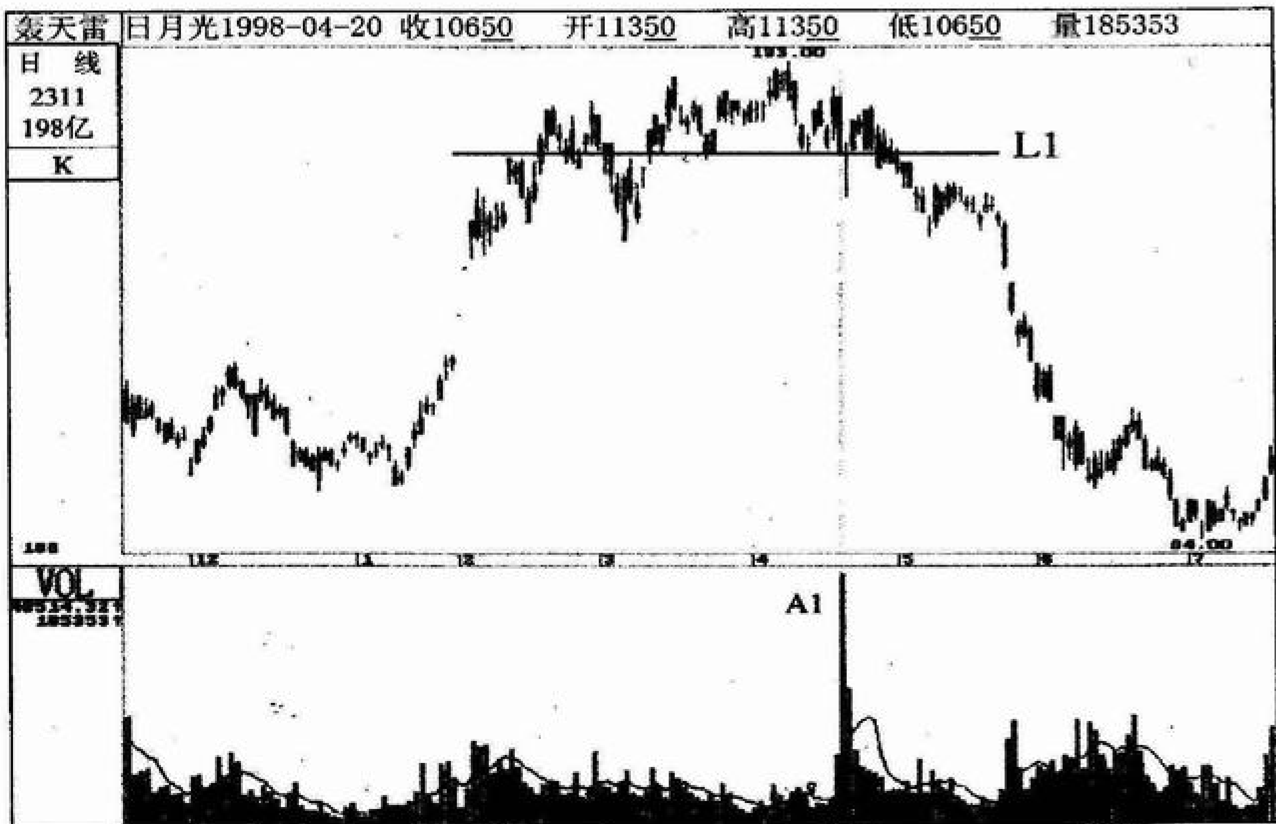


图 2-9

1. 此为除权后的还原图，最大量当日(A7)的最低点(也是 L1)被跌破后，潜在的卖压更显得急切，多空在此易位。

2. “目前的价格”绝对会影响持股人的心态，一旦曾经套牢过，再回到成本价时便会引发强烈的卖出欲望，尤其在经过一段涨幅之后。

3. 股价的最高、最低点必然不是理智的情况下所造就出来的，这也代表着并非所有的绩优股在任何时点都可以买进，在买进时一定要考虑到这是否是具有优势的买进点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

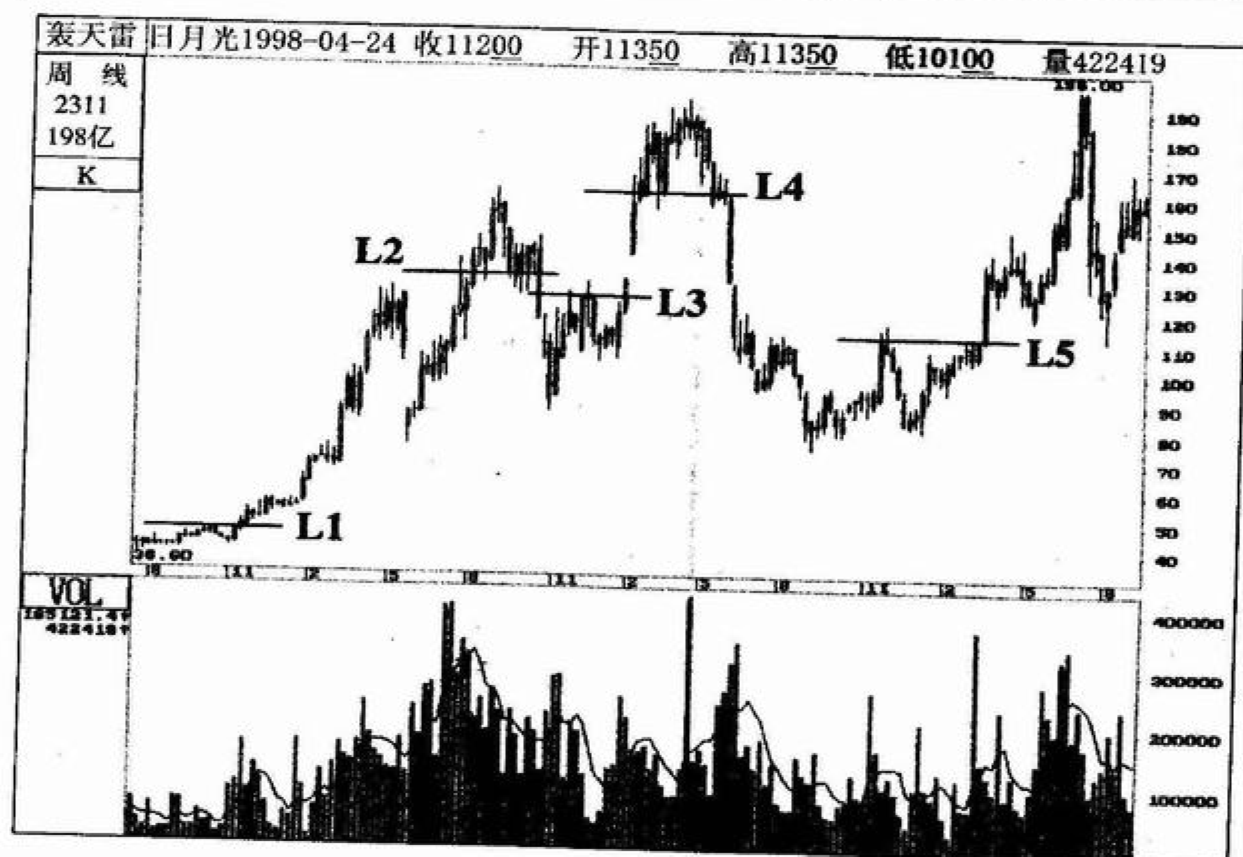


图 2-10

1. 此为长达三年的走势图，其出现五次有意义的交易信号。

2. L1：底部突破的买进信号；

L2、L4：历经大涨后跌破颈线的卖出（放空）信号；

L3、L5：突破整理区后的买进信号。

3. 任何的市场耳语、财务报表，都不会比价格走势来得真实，因为价格走势反映了投资人对于该股的评价。

4. 三年中仅五次较为明确的交易信号，由此可见辨别信号的重要，交易者要了解何时应该只当个旁观者，何时又要果决地下交易指令。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章
保持最佳的持股状态及质量

停损的必要性

你无法控制走势的发展，但可以控制自己的策略及方向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策略执行优胜选股能力

“早知道…就不会…，”这句话一定不陌生，若说股市是让人懊悔的地方是十分贴切的。

停损这个观念是整个操作策略上相当重要的一部分。藉由停损的执行，可以把损失控制在合理的范围之内，如果放任股价不断往不利于你的方向行进，就是最快速终结你资金的方法，做错了方向已经错了第一步，无限制地让亏损扩大就是错误的第二步。

投资人本质上来说都存有乐观的心态，总以为股价会往自己希望行进的方向行进，一旦走势背道而驰时，所伴随的是愤怒、忧心、期待，许多负面的情绪会干扰你正常的判断，这些都是操作中最大的障碍。

刚开始小赔 10%，多数人会认为：“没关系，会再回来的。”当损失扩大到 20%，已经开始担心了，并计划当反弹(多单)或回调(空单)出现时尽快出场，想归想，当真正反弹或回调出现时，又开始贪婪地想反败为胜了。

而当损失再扩大到 30%时，理智的成分越减越少，“想当初小赔都没出场了，现在更不可能出场，”大有大干一场的味道。

再扩大到 40%、50%时，大都已心灰意冷，眼不见为净。达到 50%以上时，心里便告诉自己说从来没碰过这只个股，因为意气用事也不想出场了。

以上是过去一再发生，往后也还是一样会重复不断的过程，因为面对的是最大的敌人——交易者本身的心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

停损的必要性

做多时赔钱舍不得卖，借口是卖不掉，难道每天跌停卖不掉吗?其实只是因为舍不得而已。如果没有在多空易位时迅速加入占优势的一边，就会失去获利的先机，更何况是站在劣势的一方，只有挨打的份。

停损只是要你带着小幅度的损失离场，撤出资金来重新寻找交易标的，如此不仅避免损失再扩大，也让你保有资金的主控权，千万别让任何一个部位牵制住你的资金。通常当你小幅停损出场后，会有一种安适感，总算摆脱了赔钱的烂部位，空手时的判断也更为客观。

举世华银行(图 3-1)为例：

(1)L1 代表盘整区的大型支撑，跌破后就是要和多头仓位说再见的时候了，千万别拿绩优股获利良好的理由来安慰自己。

(2)从心理面的角度讨论，L1 的跌破代表过去五个月来的买进者都处在套牢的状态，若多头欲扭转劣势，必然会遭逢相当大的卖压，就好比很多人等着跳船一般，当时有那么强大的买盘能吸纳、消化这些潜在的卖盘吗?

(3)L2 的跌破代表修正跌势的反弹结束，股价持续往阻力最小的方向行进。

(4)直到 L3 的突破才出现真正的买讯，简单的策略为你省去 33 元的成本(L1 跌破处为 70 元，L3 突破处为 37 元，70－37＝33)，简单的策略要由绝佳的自制力配合执行，一张两年半的周线图，严格来论仅出现两次卖出信号及一次的买进信号，信号的辨认让你安全出场(L1、L2)及安全进场(L3)。

再看鸿友(图 3-2)一例：

L1、L2、L3 的跌破都代表着多空易位，一旦长期的趋势反转，至少都会持续一段时间，跌破的同时，若不加入空单的操作，至少也要避

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开持有多单的部位。

跌破 L1、L2、L3 后，股价分别下跌了 50%，50%及近 70%，请注意最后的 70%，是已经跌了一半之后又再跌了 70%，停损的策略让你避开了一大段的损失。

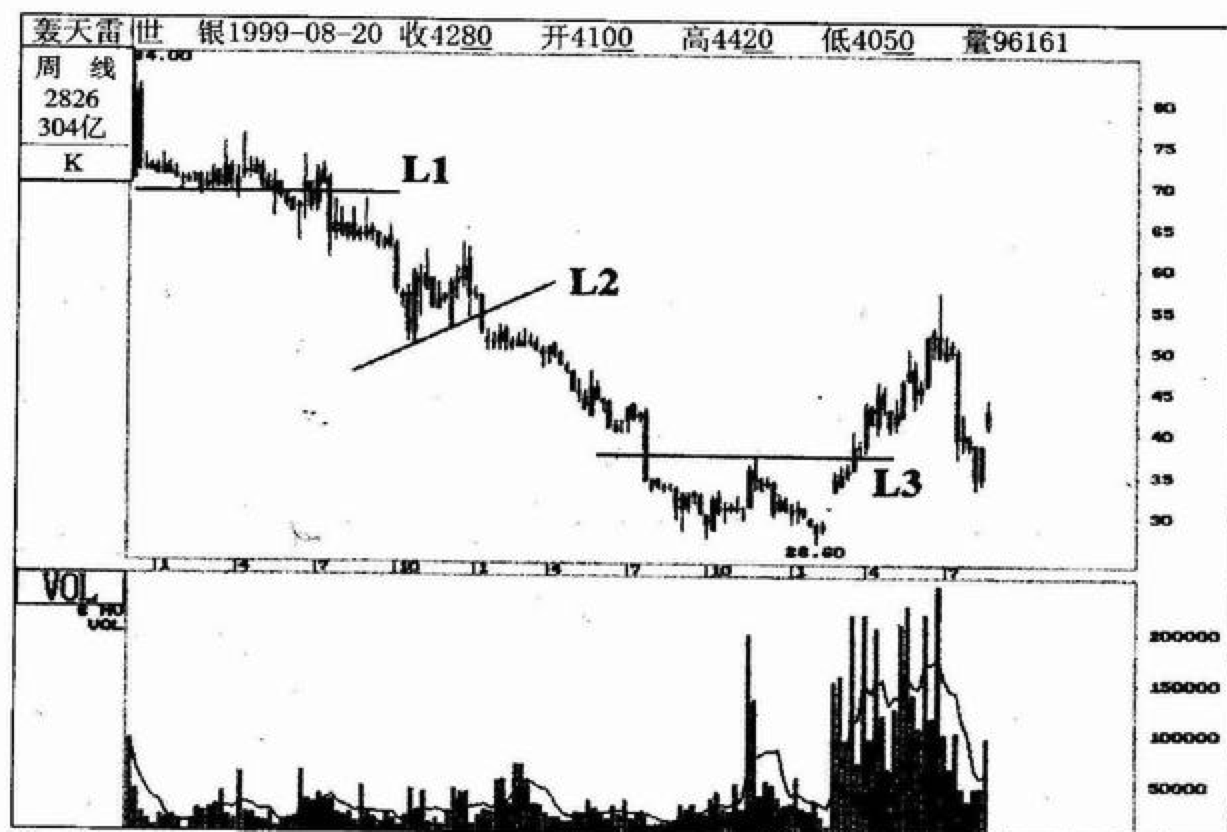


图 3–1

1. 绩优金融股的代表，但趋势的力量强过一切，也呼应前章的主旨，不应以绩优股作为逃避的借口。

2. L1、L2 的跌破为明显的转弱信号，跌破后 L1–L2 的跌幅约 30%，L2 到最低点又跌了约 50%，融资进场者因未能停损而栽在绩优股身上，相当讽刺。

3. 依循第一章的做法，轻松在突破 L3 后买进，不仅避开下跌段，也买在起涨区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

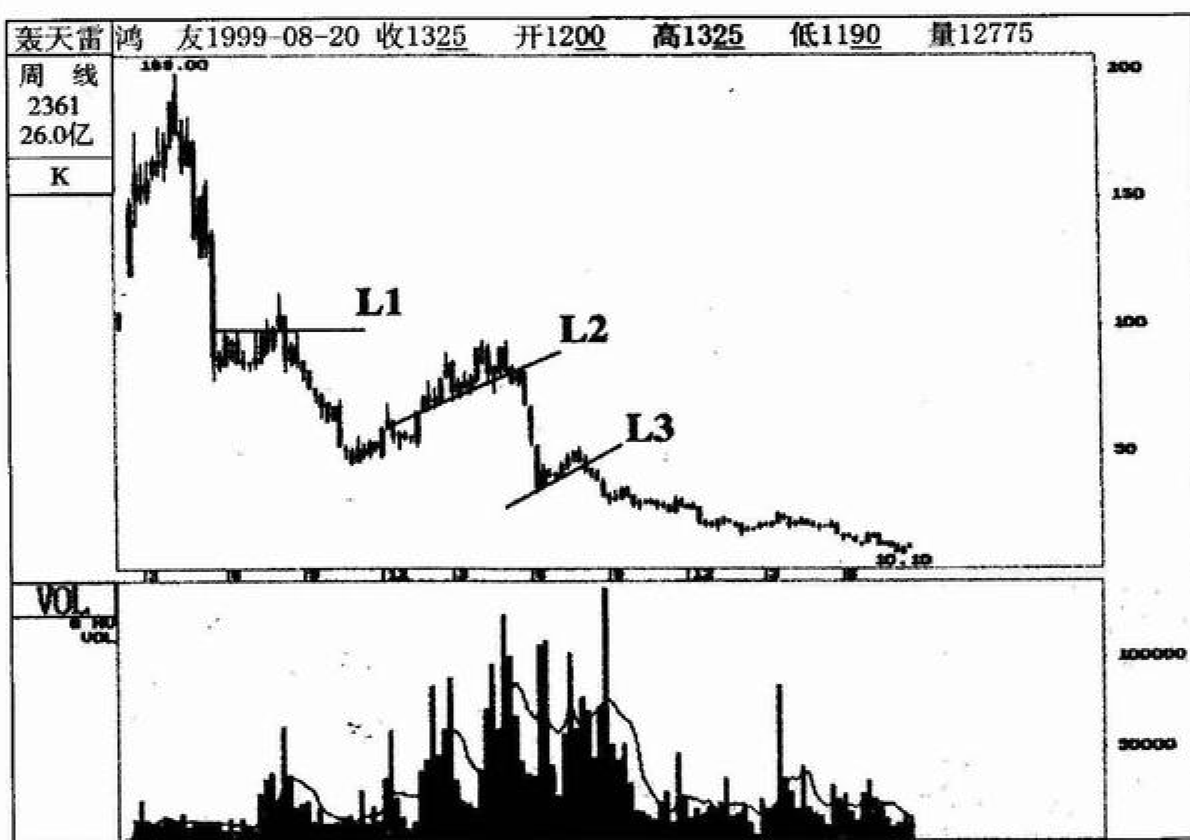


图 3-2

1. 未能遵守停损的纪律，操作资金很可能毁在某一笔交易中，1997 年高点 199，1999 年低点 10.1，其间虽配股三次，但损失程度依旧十分可观。

2. L1、L2、L3 的跌破，其转弱信号都极为明显，一路都未曾再出现买进信号，逢低承接吗?只是套得更深。

3. 所谓“跌深未必反弹，低价未必便宜”正是如此。

4. 持有多单者，若在破线之后都能执行停损，就都能避开可怕的跌幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同类股中的联电(图 3-3、3-4)，其 1997 年除权过后的下跌修正走势，更让人能够深切体会停损之必要性。

股价历经了相当大的涨幅空间，而在利多不断的情况下涨势开始减缓，以除权过后的还原图观之，A 区的高点已经无法再越过前波高点 B，此后跌破 L1 的颈线位置，正式宣告一个完整的头部成立，意即在这个历时近两个月的整理区中，在跌破 L1 之后，已经形成相当多的套牢筹码，往后股价欲创新高势必会遭逢大量的卖盘，在此时，影响卖出心态最急切的因素是价格，尤其当买进成本价越离越远时，更容易引发大量的卖盘出现。

其正式跌破 L1 后，稍做震荡股价急转而下，连像样的反弹都未曾出现，事实上在 K 线中的 A 区，对照成交量 A1 区，当时成交量放大却无法推升股价，代表当时的卖压已经相当沉重，这种该攻未攻、该强不强的走势，已经透露出转弱的信息，更积极的卖方应该在此时就要出手，若未及卖出，其跌破 L1 更是明显之至的卖出信号。

换句话说，不论你买进的成本为何，获利与否，一旦有这种信号出现，就是卖出，一个指令可以帮你避掉许多的麻烦。反观若套用逢低加码、逢低承接的策略，只是徒增套牢的资金而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

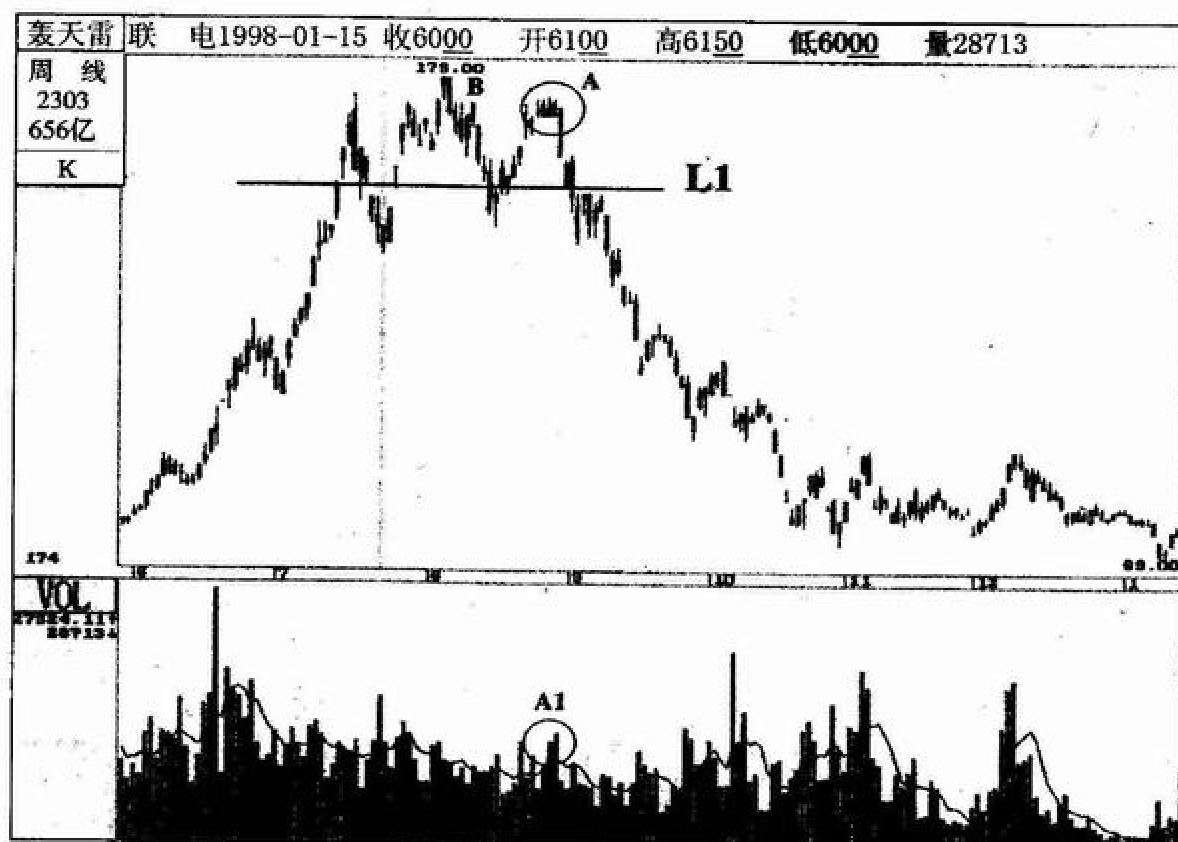


图 3-3

1. 此为 1997 年除权过后的还原图。

2. 如果真能藉由财务报表，或某特定公式，再以计算器计算出股价的话，那么大家的看法就会一致，股市也不用交易了，就是因为大家的看法不同，才会有买进卖出的行为，也才得以交易。

3. 就算计算出“合理”的股价，市场的报价也未必相吻合，市场参与者的持有意愿，才是决定股价的原始力量。

4. 而当股价跌破某一临界点后，恐惧会取代期望，竞相卖出的结果使得股价大幅滑落，此时还有“目标价位”的想法吗?这是另一种一厢情愿的想法，就算你不卖出，其他人卖出所引发的卖压也一样会使股价再下挫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

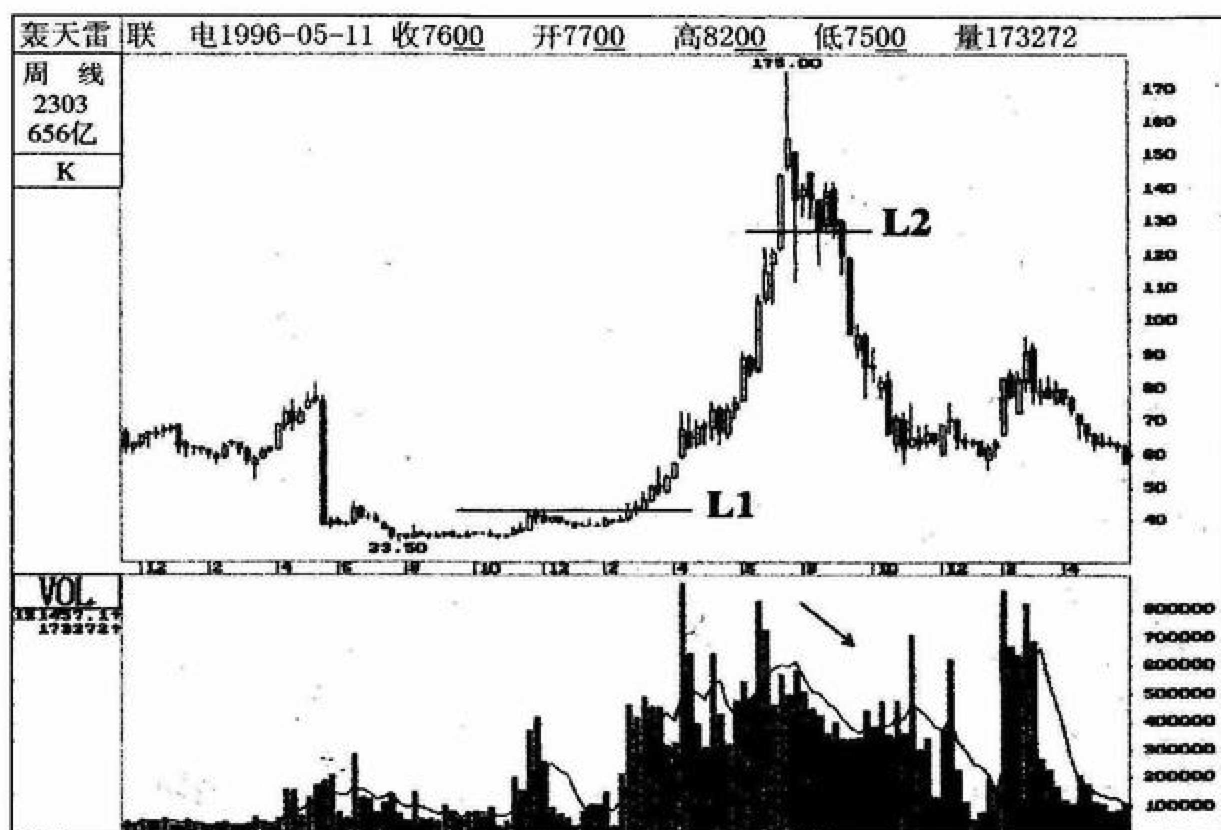


图 3–4

1. 在股价上涨的过程中，不论本益比多高，累积的涨幅多大，只要持续追价的力量仍在，还是会有投机的喷出走势出现。

2. 等到潜在的买盘完全都进场后，买气开始衰竭以致于量缩，才是反转的开始。

3. 换句话说，涨时不应设限其发展的空间，让突破 L1 之后的多单利润持续累积，接着，不论你的买进成本为何，跌破 L2 后，就是你要和多单说再见，执行停利或停损的时候了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空头部位的停损

停损的概念同样适用于空单的操作，目的也同样只是限制损失的进一步扩大，所放空个股的压力价被突破后，代表买盘的力道增强，才有能力攻上压力价格，这时需要客观的态度迅速出场，因为站错位置了，绝对不应该有任何再等待的念头，只要是在最初的反转点认赔，都不会带来太大的损失，你没有办法每次都做对，但可以控制做错时的错误程度。

举亚旭(图 3-5)一例：

1999 年 6 月中旬其跌破上升轨道，量能亦呈现背离走势，可建立测试性的空头部位，设停损为 6 月 9 日之收盘价 65.5，意即日后的收盘价若高过 65.5，表示形势被多方所扭转，空仓必须出场。

经过 15%的下跌后，买盘再次加温，攻上 65.5 停损价后就是空单认赔回补的时点了，藉由停损的执行，带领你跳脱出被轧空以及损失扩大的危险。

当错误的停损发生时

中、长期的趋势方向是容易辨认的，但短线不可避免地会出现许多噪声，我们将之定义成整理过程，操作的要点之一就是要避开这些多空均衡且无意义的走势，这也是呼应之前提到过的观念——只在有意义、关键的时候出手，其余时间让市场自行表态。

问题就是出在当短期的价格波动影响及操作时，要如何应对?

假如持有一多头仓位，当盘中带量跌破或收盘价跌破所设支撑(停损价)时，纵然仍看好后势的发展，仍应先停损出场，第一次的停损代价总是最小的。日后若股价再次转强，又一次攻上压力价突破时，配合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

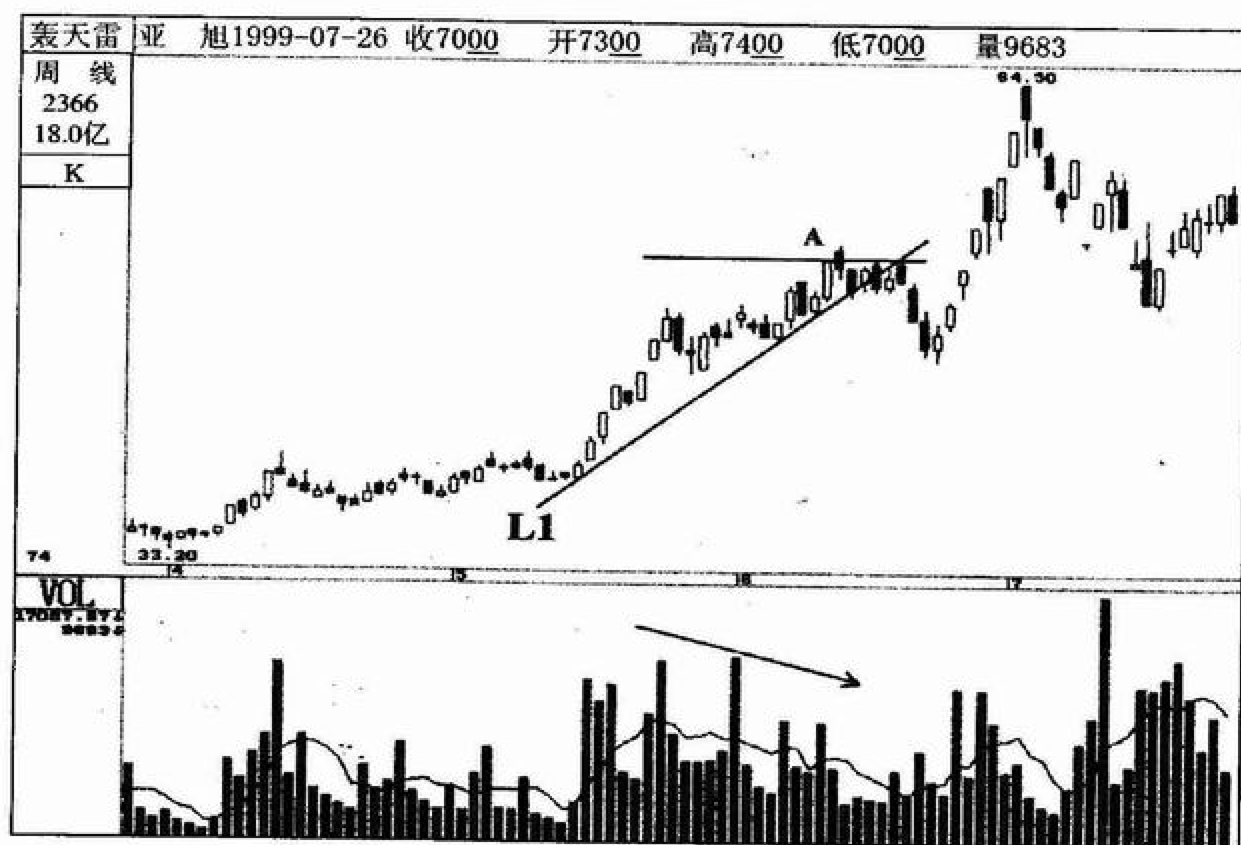


图 3-5

1. 在此顺便一提，当时该股是处于强势的电子股中，做空已处于不利的地位，是这次交易的失误之处。

2. 破线后能够迅速再站上反压线，代表其多头力量十分强劲，最初的破线已经没有意义了，因为格局再度被扭转。

3. 空单若不认输，出场则损失更形严重，有时小赔的交易反而是笔好交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时的量价情况，再评断是否做再一次的进场，把它当成第二笔交易，不要有没有做到差价的想法。

举铼德(图 3-6)一例：

(1)B 点的突破并非为买讯，其前波的套牢压力区尚未攻克，攻势还需酝酿，到 B 点为止都属较无意义的走势。

(2)1999 年 3 月 19 日收盘价攻上 125 元(A 点)，配合量能潮稳定递增，买进信号浮现。

(3)多单进场后股价不涨反跌，甚至跌破当时所设的停损价 115 元(B 点)，为了避免损失再扩大，停损出场于 C 点(115 元)，该笔交易带来 9%的损失。

(4)状况不明时先退场，局势再度转为有利时，会是再一次的交易机会。D 点 27528 手近期最大量伴随 K 线收红为另一次的突破，当股价破线后，能够再一次整军再上，其买方力量必然十分强劲，才能克服掉更强的卖压。

(5)四天后 5 月 3 日以 32183 手的更大量，跳空开盘 K 线收长红，将股价拉开脱离突破点 D，更加确立多头的攻势启动，一波华丽的多头走势就此展开，其后除权前最高攻抵 355 元之价位，涨幅达 284%。

由本例的股价行进过程，从信号的出现——再一次出现信号，完成一个买进流程，第一次的停损出场是暂时性的退出，因为当时股价跌破所设之支撑价，存在着转弱的隐忧，故先离场。假如买盘够强则会再次攻上压力价之上，届时会有更安全的买进机会，这个可能性留给市场的买卖双方角力，等到重大的趋势成形，再介入，并确定当方向出现后，要坐在方向对的列车上。

这种评论方法较不被基本分析者所接受，但是，尽管基本面再好的个股，也要被买盘认知后才会买进，买进的原因和理由很多，只要有特殊性质的买盘做介入，量价的变化是最好的确认工具，虽然操作的过程曾经先停损小赔一段，但就操作策略而言，要比买进就一直抱着的方法要强得多，重点是随着市场的变化而调整仓位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

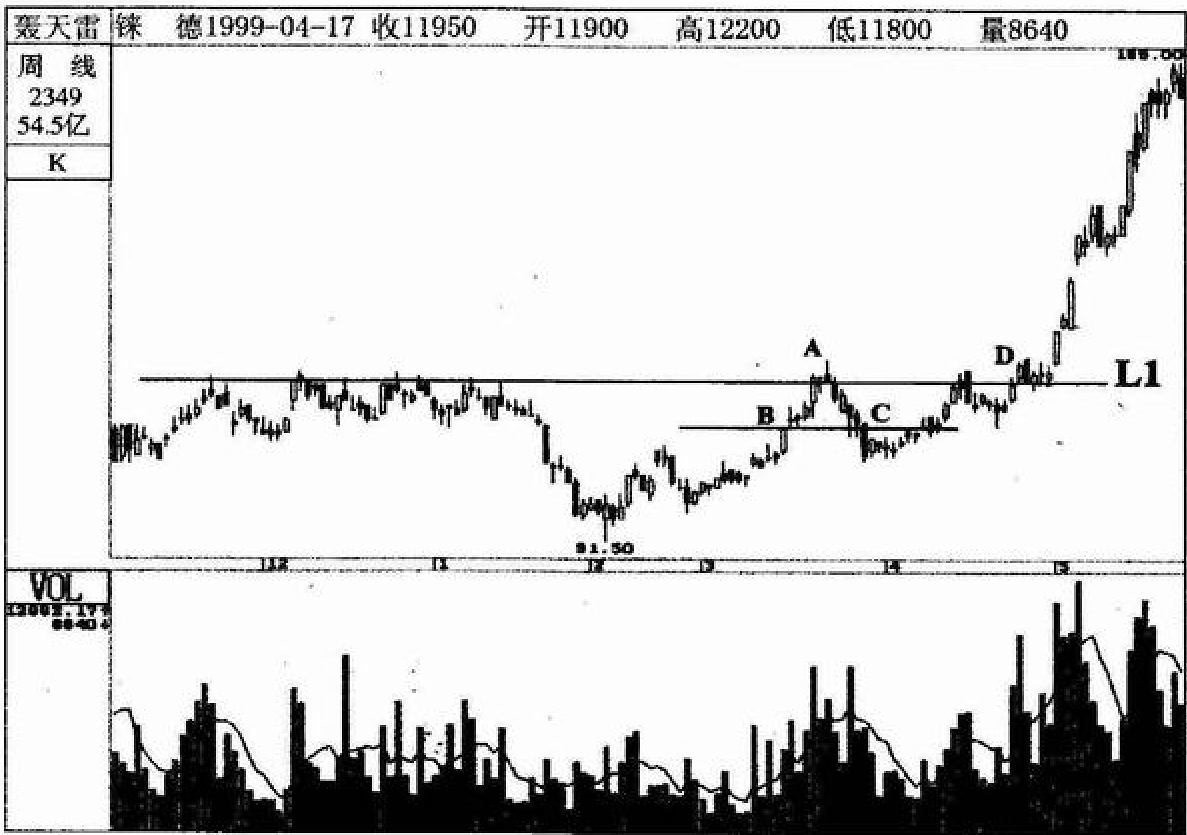


图 3-6

1. 传统的分析会将 A 点突破，再拉回 C 点以下解释成洗盘，此未免太过复杂，当时认为只是多空较量的结果罢了。

2. 管他是否洗盘，股价若转强还是有再一次的切入点(D 点)，想像力太丰富，自己联想走势都太过一厢情愿，市场自然会告诉你它的方向。

3. 跌破 C 点时的停损并没有瑕疵，重点是还要积极地追踪后续的信号，这笔交易虽停损出场，仍是笔好交易。

4. 将突破 D 点后买进的获利计算进去，则之前小幅的亏损显得是如此的微不足道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

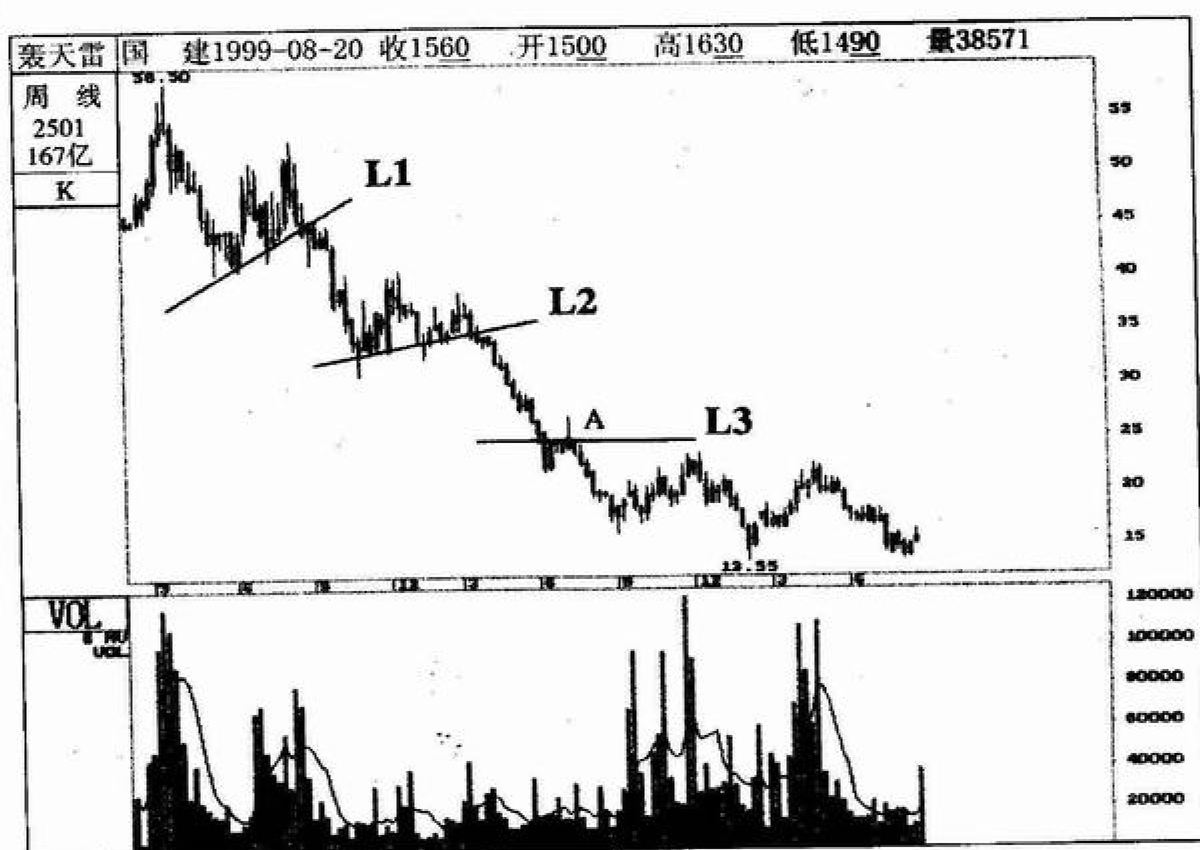


图 3-7

1. 营建股的龙头及绩优股，并不能使你避开下跌修正的风险。

2. 下次再遇这种情况，管它长期投资获利无限的论调，先砍股票再说，若非如此，L1 跌破时 43 元至 1998 年低点 13.55 元，跌幅达 69%，L2 跌破时 35 元、3.55 元跌幅亦达 61%，连 A 点的突破失败都能再跌 5 成以上。

3. 懂得赔小钱全身而退，才有持续交易获利的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-8

1. 1997 年中，证券股几乎是人手一股，供需结构一旦失衡，股价的修正既快且深。

2. 本例用代表长趋势的周线图作判断，就算买在最高 101 元，跌破 L1 卖出是亏损 20%，此起后续的跌幅已算是小伤。

3. 1998 年初的攻势也在 L2 跌破后结束在 62 元处，而 1999 年初低点为 16.5 元，又下跌了 7 成之多，其间虽含配股，但能弥补股价上的损失吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

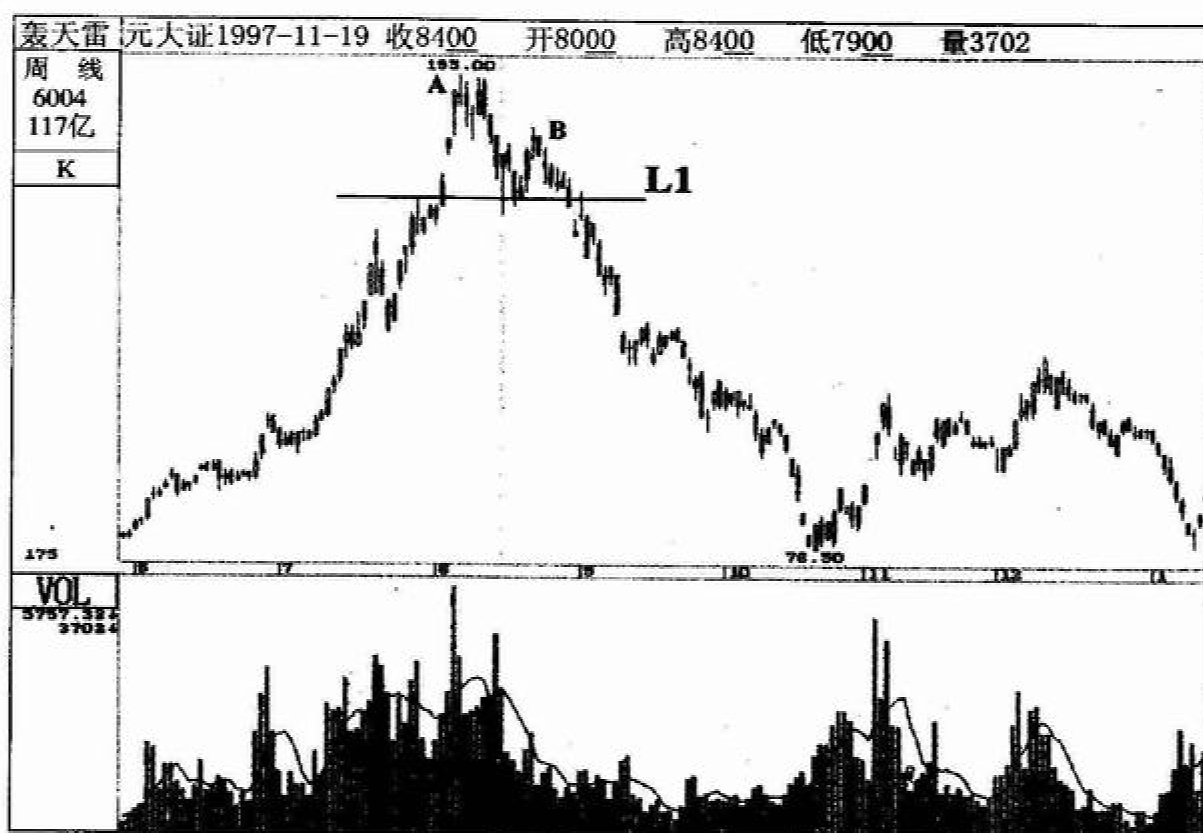


图 3–9

1. 元大证券当时为证券股中的股王，市场中言传目标价为 200 元以上。

2. 同样以除权还原图做观察，其除权过后之高点 B 已经无法越过前波高点 A，这是警讯。

3. 当股价跌破前波回调低点处的支撑 L1 时，就是最后的卖出信号了。

4. 任凭诸多市场谣传以及狂热的追价气氛，已经无法动摇你，客观的形态告诉你股价才开始要起跌而已。

5. 讽刺的是，当时的证券股及电子股是许多基本面分析者所认为理所当然的基本持股，财务报表中的数字并无法告诉你何时卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

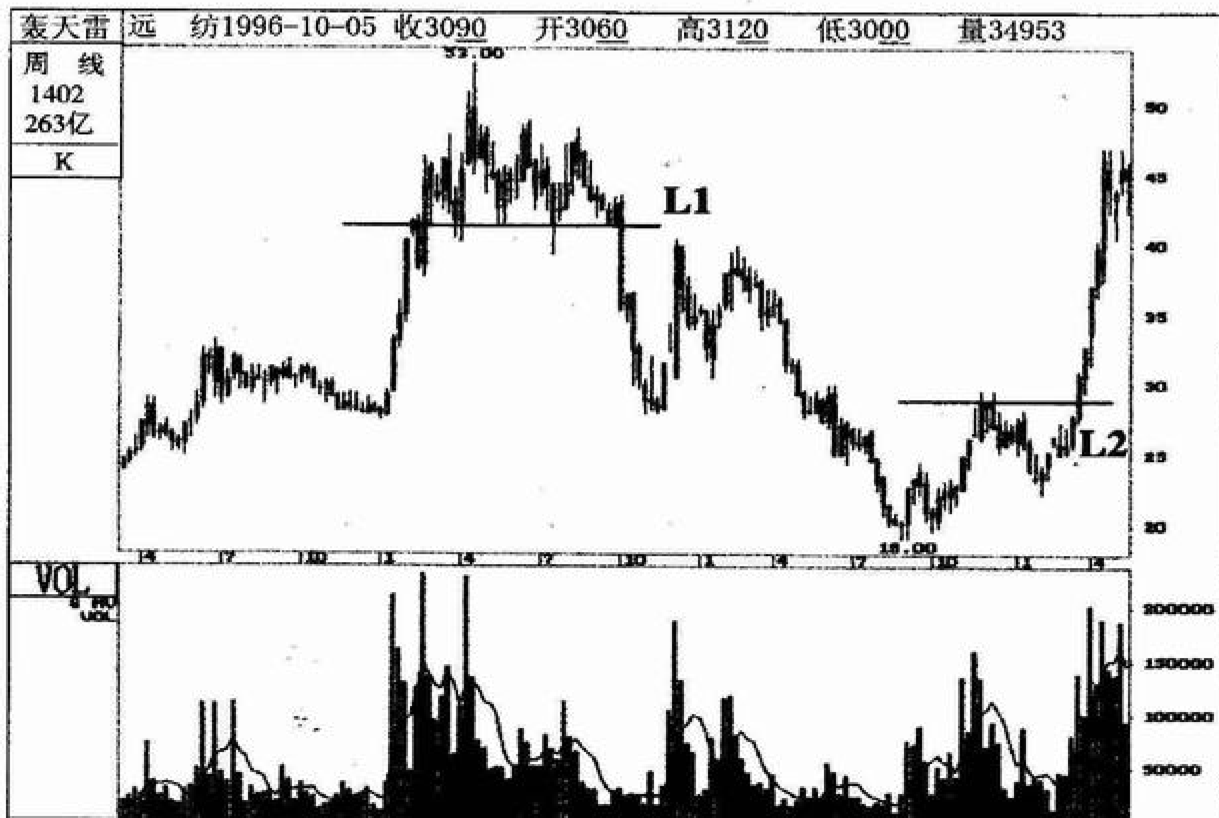


图 3-10

1. 标准的教材。

2. L1 跌破后头都成形，若不做空也至少要出清多头仓位。

3. L2 的突破是标准的买点，大型底部区提供大涨的坚实条件。

4. 若 L1 之上的买进者不被断头或砍在低位的话，1999 年涨回原点仅是解套而已，资金被套牢将近两年怎么说都不对，失去了机动性，也失去了时间成本等。

5. 而能在 L1 处先停损，突破 L2 再买回者则两个月内获利约 7 成，此处还不包括跌破 L1 后空单的获利，策略不同，绩效自然大不相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为停损，所此变得客观

在此还是再一次强调，停损只是暂时性的退出，站在场外观察机会，与此同时，你也保有资金调度的灵活性，主控权在你，并不因为资金被套住在一个仓位而无法切入其他个股的进场点，停损只是纯然的操作观念而已，但实务上并不容易执行，只要看看自己或其他股友的历史就可以清楚了解，请记得：该出场的时候就是该出场了，趋势改变后，最初的损失代价是最小的，由以上几个例子，更可清楚看出这个观念的实际帮助。

停损与长期投资

一笔完美的交易，买进时点和卖出时点一样的重要，否则只是买在低位区，到了高位区跌破支撑后仍不知卖出(或因贪婪舍不得卖)，就好比从高雄坐一趟火车到台北，到了台北没下车又坐回高雄是一样的意思，白坐(做)一趟，说是长期投资吗？恐怕也要是真正具有长期投资价值的个股才行，否则只是自欺欺人，姑且算是长期投资好了，那么又为什么不积极地操作追求更大的获利空间呢?

以中强(图 3-11)为例：

1998 年初号称三大转机股之一，投资、投机等各路买盘集结的情况下，形成由 35 元附近起涨至 68.5 元高点的强悍走势，而当时市场上也谣传着目标价三位数的说法。

从这张历时三年的周线图，可以清楚且完整地剖析从买进到卖出的全部过程。

(1)第一次的买进信号出现在 A 点，当时突破了长期整理区的上缘，也就是 L1，搭配量价同时突破，信号失误几率极小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

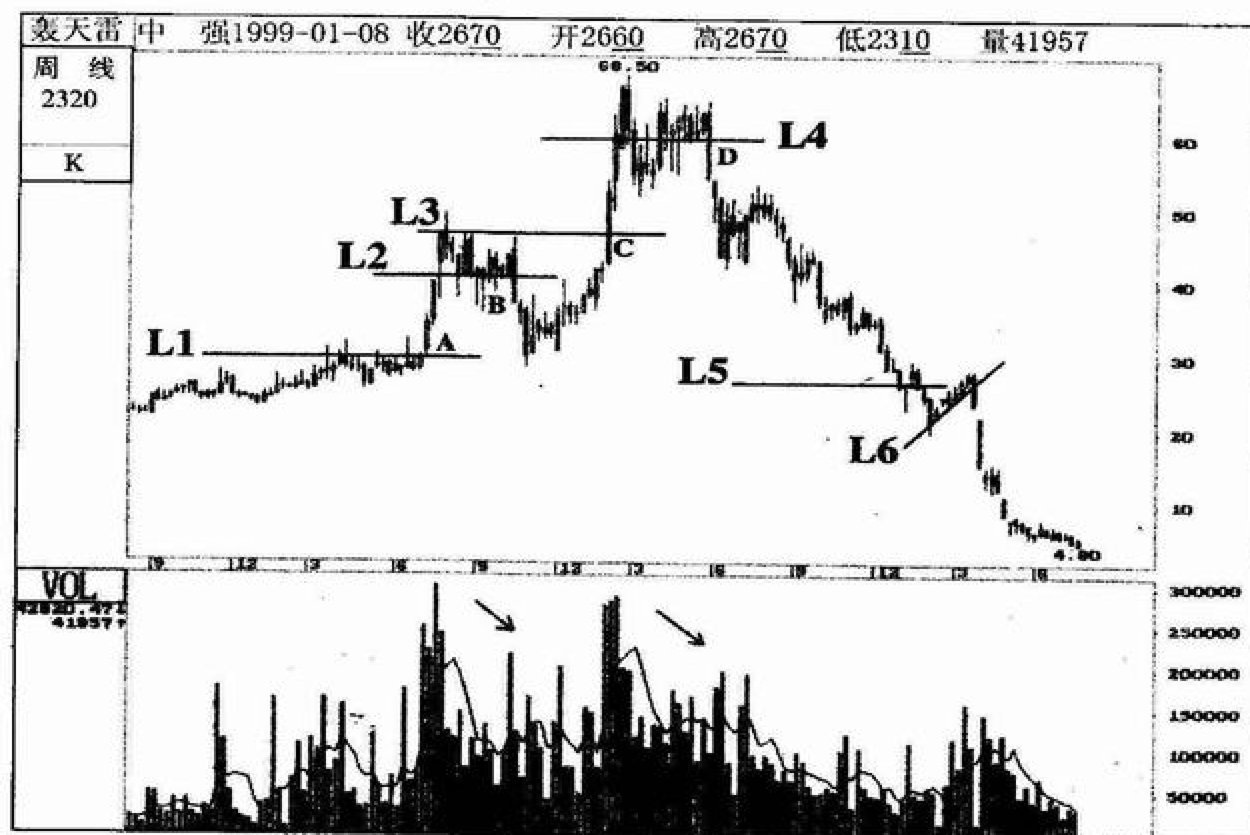


图 3-11

1. 先顺便回顾第一章中所描述的突破买点，A、C 两点即为标准的进场点，请注意，在突破之后所累积的涨幅、速度，都是本图三年之中最快的。

2. 密集区下缘 L2、L4 的跌破，都代表着趋势可能转变，但在当时并非%确立，但绝对都是警讯，停损(利)出场也绝对有其必要，至少是先行退出，不需要在形势不利于你时还站着不动，有买讯出现时仍可随时再接手。

3. 以正规做法来论，L4 跌破后根本就不会还持有该股的多单了，当然也就不会有 L5、L6 的卖出问题，但对于套牢者来说，虽已跌深，但 L5、L6 的跌破仍是积极的停损信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)买进后三周，成交量持续扩增，将股价向上推升了五成之多，从周线观之，正规的卖出点落在B点处，虽未能卖在最高，但从L1至L2之间，也单纯且迅速地获取三成的利润。若配合日线分析，则会卖出在较高的价位。

(3)一直到前波整理区收盘价高点L3突破前，没有再出现任何买进信号，直到L3突破后再次切入做多，同样的，量价齐扬，股价也迅速推升，又是买在最经济的发动点上。

(4)之后股价在C点买进后的第五周，首先跌破L4的支撑后卖出，虽未买在波段的最低点，但五周的交易日中，从L3至L4的区间获利29%，也是可观的报酬。

(5)L4的跌破是卖出的信号，也就是多单持有者的停损(或停利)信号，所代表的意义是股价已跌破重要支撑，空方力量要强过多方，此时不应再有舍不得卖出的心态，最好的买进时点已过。

(6)此后股价一路修正，从未出现过买讯，不做空者至少不因为做多而亏损。

(7)到了L5后，许多人会认为股价回到了起涨区，或以股价处在相对低位的原因而考虑买进，但事实上形态本身并未呈现任何的买讯，也就是形态尚未被扭转，此时买进未免过于武断，理由不够充分，而后股价也持续下跌修正。

(8)沿着支撑线L6的反弹跌破后，也是另一次的卖出信号，千万不要认为股价已经跌深就是安全的买区，因为股价之所以会跌深一定是有庞大的卖出筹码在供应着，另一方面也缺少承接的买盘所导致，果不其然，在爆出地雷股内幕后，股价竟可以从L6处再跌80%以上。

没有内线的消息，没有任何的基本面数据，仅以量价的走势变化所形成的形态，就可以轻易掌握最佳买进时点，以及适时地获利出场，更重要的是不会误踩地雷股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章
标准输家会做的事

逢低承接，打探明牌的心态

要在不想做的时候去做应该做的事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价的运动就两个方向会让你获利，向上或向下，比喻成掷铜板，不是上就是下，都是二分之一的几率，依此来论，为何每年结算过后，超过八成的投资人仍处于亏损状态？除了选股能力外，操作策略的错误、投资心理的弱点是最大主因，其影响的程度甚至高过选股能力的强弱。

本章的内容将着重于分析经常诱使投资人掉入的陷阱。

明牌的误区

如果你对其他人建议买进某个股，十之八九对方的第一句回话是“会涨到多少？”而笔者的回答通常是“不知道”之后会换来充满怀疑的反应眼神，仿佛是告诉我：“这算是什么明牌？”没错，一个尊重趋势的操作者所提供的仅是方向而已，而高低点、满足点的位置，是交给市场所决定的，用最客观的心态解读这个市场，而不是把希望寄托在某个建议你买进的那个人身上。

但是打探明牌的情形并非只存在于散户，一些标榜专业形象的法人机构间也存在着打探信息的情况，总归一句话，由人所组成的市场，必然夹杂着人性的弱点，这里所指的就是对于明牌的一种近乎崇拜的情结。

如果你处于离“核心”不远的位置，那么明牌可能让你获利的机会会大一点，只可惜多数人离“核心”都有一段距离，距离间还相隔了好几层，所以等到明牌传到你手上时都过了好几手了，股价通常也都涨了一大段，此时再买进反而成了他人最佳的出货工具。

关于股市中的食物链，公司派除握有股票、现金、产业内的优势外，还拥有发布信息的优势，故一般来论，公司派是属于第一线的买盘，当有利于股价发展的事件发生时，处于最有利位置的就是这些“核心”，慢慢地才会扩散到核心周围，等到需要一个出货的市场时，应该有的市场热度会被炒开来，此时也是该股被讨论的最热烈的时候，高位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

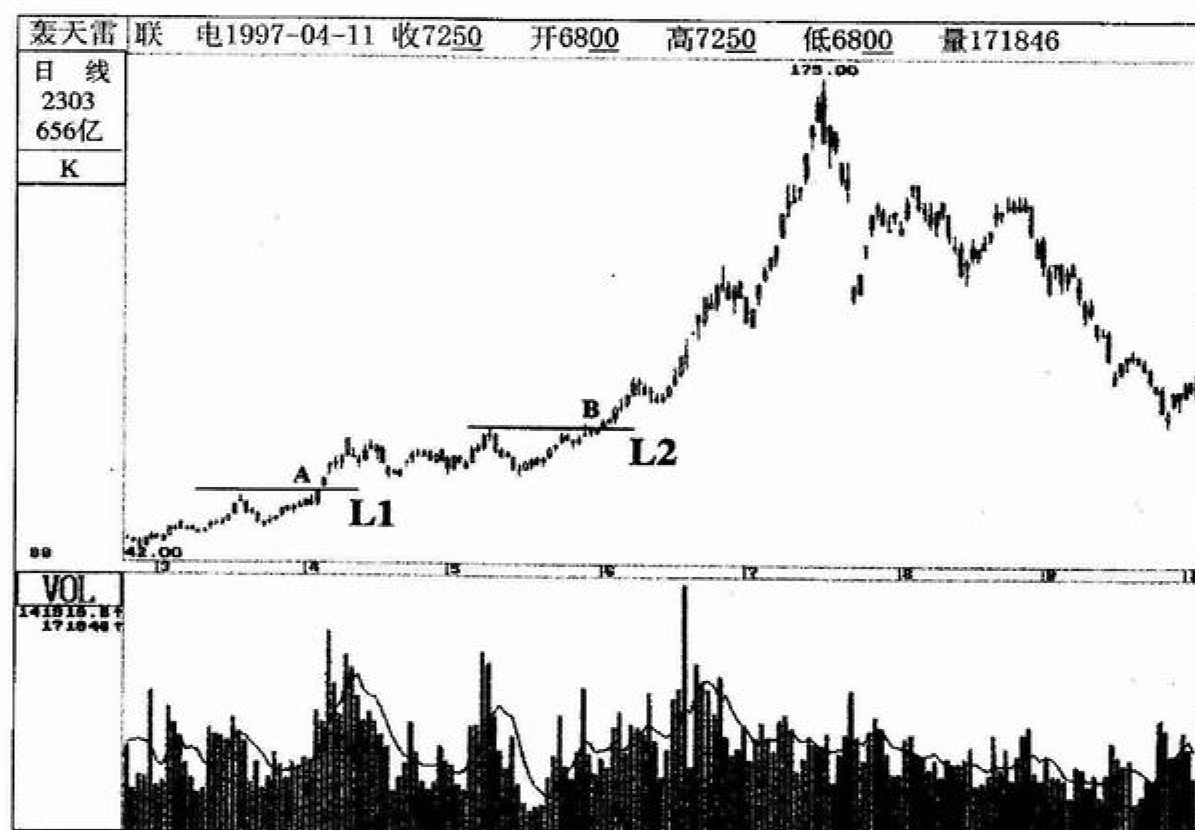


图 4-1

1. 1997 年股价突破 L1、L2 时，出现标准买点 A、B，当时该股并非是市场的大热门股，反而是在末段喷出时，市场传出目标价 250 元，此时几乎人人持有，成了大热门股。

2. 若没有这些诱人的目标价格，又怎么能制造出一个出货的环境呢？又如何诱使人再买进呢？

3. 许多空手者或过早卖出者无法抑制诱惑，再次进场追逐成了高价位的牺牲者。

4. 长期投资的口号下换来套牢的痛苦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

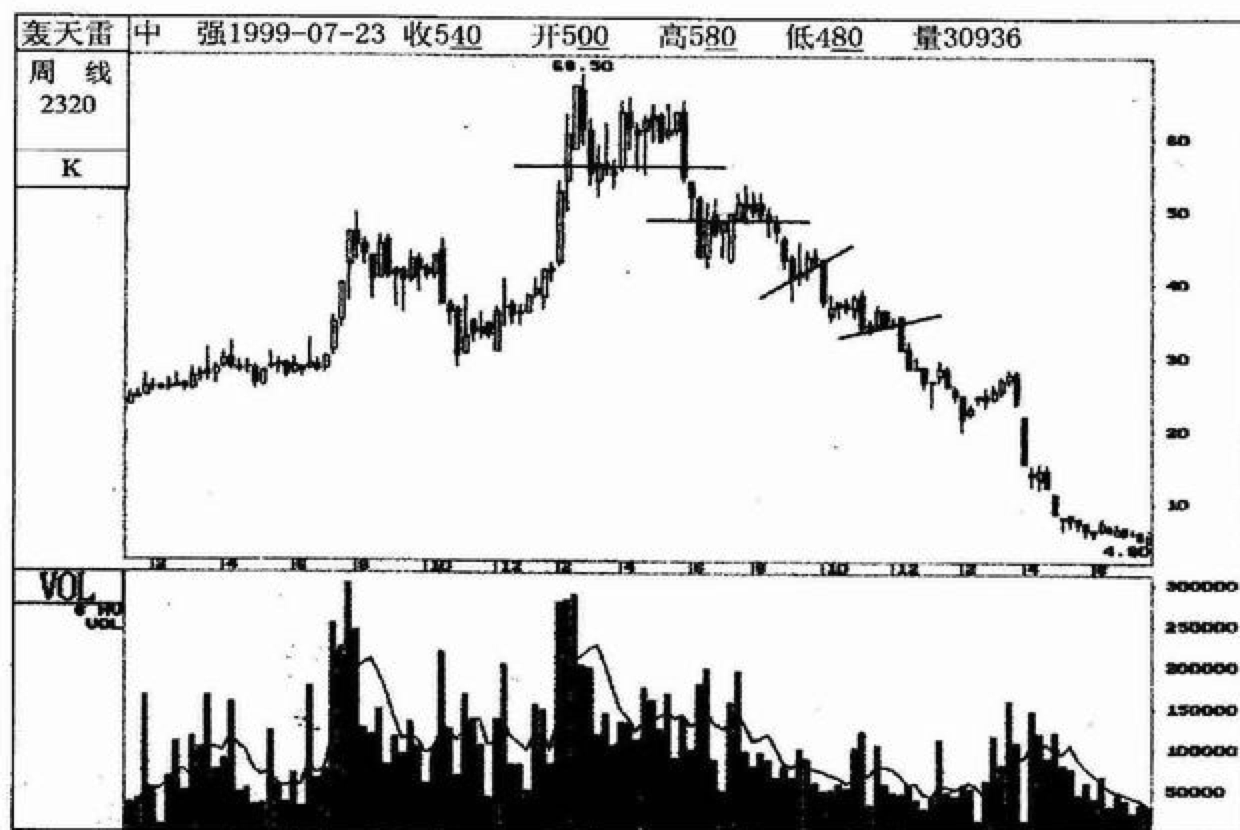


图 4-2

1. 1998 年初号称四大转机股之一，市场传闻的目标价是三位数。

2. 但股价在 1998 年就已经达到最高点了，追逐明牌寻梦，买进者又套在高位，太容易取得的信息或多数人都知道的讯息，十之八九都是错的。

3. 再回到前章的重点，停损若确实执行，图中至少有四次明显的停损信号，舍得卖，就不会从号称目标价 100 元的转机股抱到变成一只地雷股了。

4. 公司的基本面、财务状况的变化，并非一日所造成的，该地雷股引爆前市场全无信息，但量价及趋势的判断，让你完全避开该股的暴跌风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

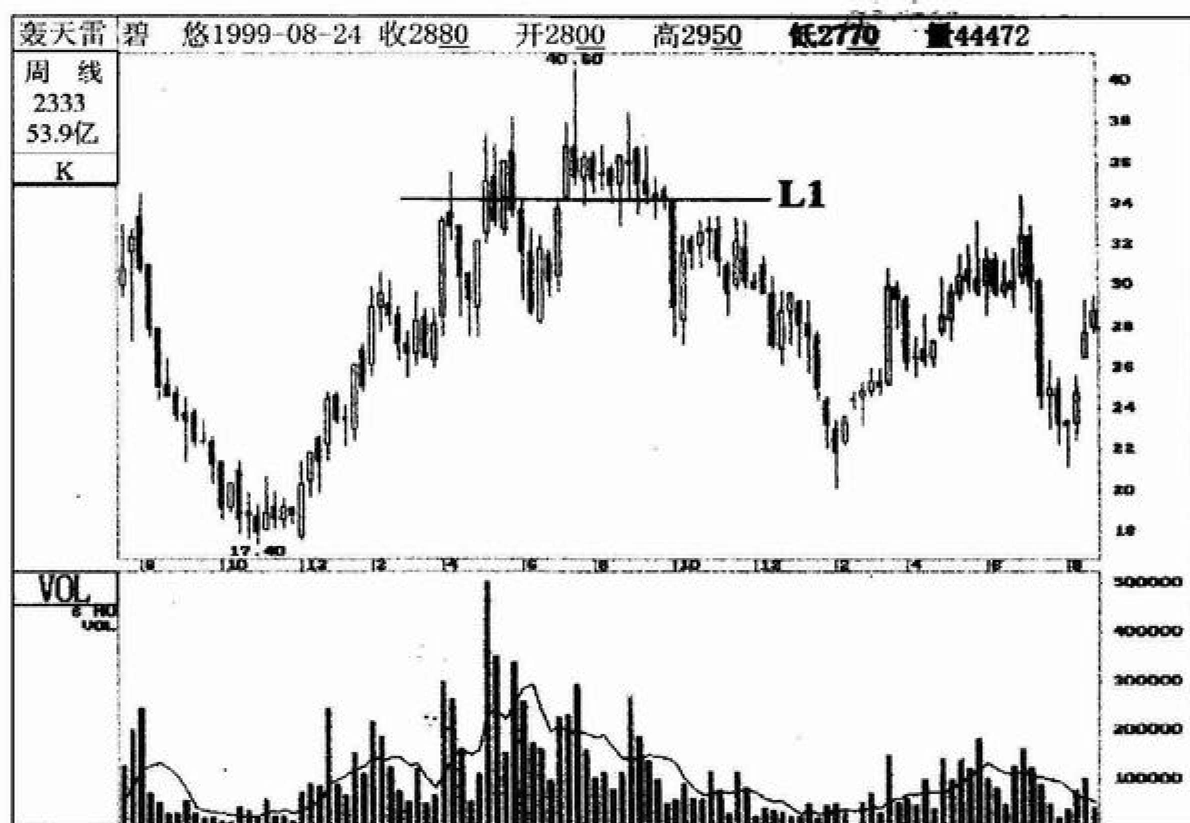


图 4-3

1. 也是 1998 年初号称的转机股之一，也传闻有目标价 100 元的实力，散户买进者众。

2. L1 之上量大不涨，该强而未能续强，反而量能呈现递减的形态都是较弱的前兆。

3. L1 的跌破就是确实转弱的信号，此时还相信市场明牌吗？应该是要越少人知道越好的事又怎么会人尽皆知呢？

4. 总结，重视市场的价格、趋势，小心过滤明牌、谣言。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也出现在附近，明牌成了人尽皆知的热门股，以上是一个简单的过程，当然夹杂过多的细节部分，不在此讨论。

用了两段做说明，就是要各位明白，不会有这么好的运气让你每次所听到的都是第一手的消息，对于太容易取得的讯息，最好是保有戒心，尤其是喊出目标价的时候。

要辨别这种明牌陷阱，可简单观察该股是否已历经大幅度的上涨，若答案为是，则假讯息、错误讯息的几率大增，最明显的是高位量能退潮，代表后继买盘已经无力再推动股价向上，光是这点就可避开多数的明牌陷阱。

另一种情况，股价虽处在低位，但成交量大幅扩增后却无法推升股价，这表示特定人士间的筹码转换，持续进行太久则可疑程度越大，并非每只个股想要作价拉抬就能办到，还要考虑大盘的客观环境、筹码分布状况等，还有发生在特定人士间恶意的倒货，都会使得股价不振，得到明牌讯息时股价在低位区，仍须考虑这些因素，因此，关于明牌是离得越远越好，用量价关系的判断取代无知的盲从。

关于价格的误区

不论你切入投资的角度为何，或使用何种投资方法选股，影响报酬率的最大关键因素是价格，包括进场的成本价及出场的价位，所有的报酬计算都从这两个基础而来，它的结果是重要的，但在操作的过程中，越是忽略它越好，因为进场价与出场价的计算，最容易干扰交易中所需要的决策客观性。

举一简单的例子，买进一只个股的进场价为 100，另设停损为 97，截至目前为止都没错，是一笔承受合理风险的交易，假设股价跌破所设的支撑 97，这时最需要做的就是迅速出场，但一般的情况下投资人会受成本价是 10 这个观念所困扰，并希望能够卖在至少 100.5 平手续费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出场，毕竟带着亏损出场是不容易做到的，虽然你早已设了停损价，但实际的执行却难以决断，价格虽可能反弹到 99 元的价位，但多数人必定还舍不得卖，因为卖了还是小赔，但若成本价是 98 元，要卖出就轻松多了，获利的出场永远比亏损的出场容易做到得多。

问题就出在这里，你的成本价影响了你的客观判断，期望每笔交易都至少是打平手续费出场，不幸的是很多的亏损都源自于此，第一次的错误是选错了交易标的及多空方向，第二次的错是不能阻止前个错误继续扩大，就是因为舍不得赔，就是因为太在意成本价，想每笔都赚，才会造成后续的套牢或被轧空。

若要克服这种心理障碍，最好的方法是忘记进场成本价，并非全然的忘记成本，而是要在做出场的决策时，不能有一丝一毫受到成本观念的干扰，完全要由市场的状态来决定出场与否，可能的话，用旁观者或空手者的心态做出场的决定较为客观，因为只要你一有了操作机会，知道了成本价，就很难保持客观，此时心理完全是由“期望”做主导，而通常浮损越严重，“期望”也越深，亏损也越严重。

以一银(图 4-4)这一个股说明“成本价观念”，其对于实际交易所产生的影响。

该股于 1999 年 6 月间曾做一次失败的攻击突破，攻上 L1 后随即再次跌破，失败的突破成立，客观的趋势操作者可从容于趋势反转、形态遭破坏后卖出，但若买在较高的价位，而又计较出场的价格，可能就会因为一两点的差价而未能全身而退，事后若又没有停损策略的执行，则承受超过 30%以上的跌幅。

举例某人在跌破 L1 的 62 元处决定卖出，两种买进成本 60 元或 64 元的不同，则会造成卖出时的不同心理状态，买 60 元的卖出当然比买 64 元的卖出容易执行，但走势并不会因为某人成本价不同而有所改变，忘了你的成本价，该出场时就该出场，不要为了想打平而造成日后更大的亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

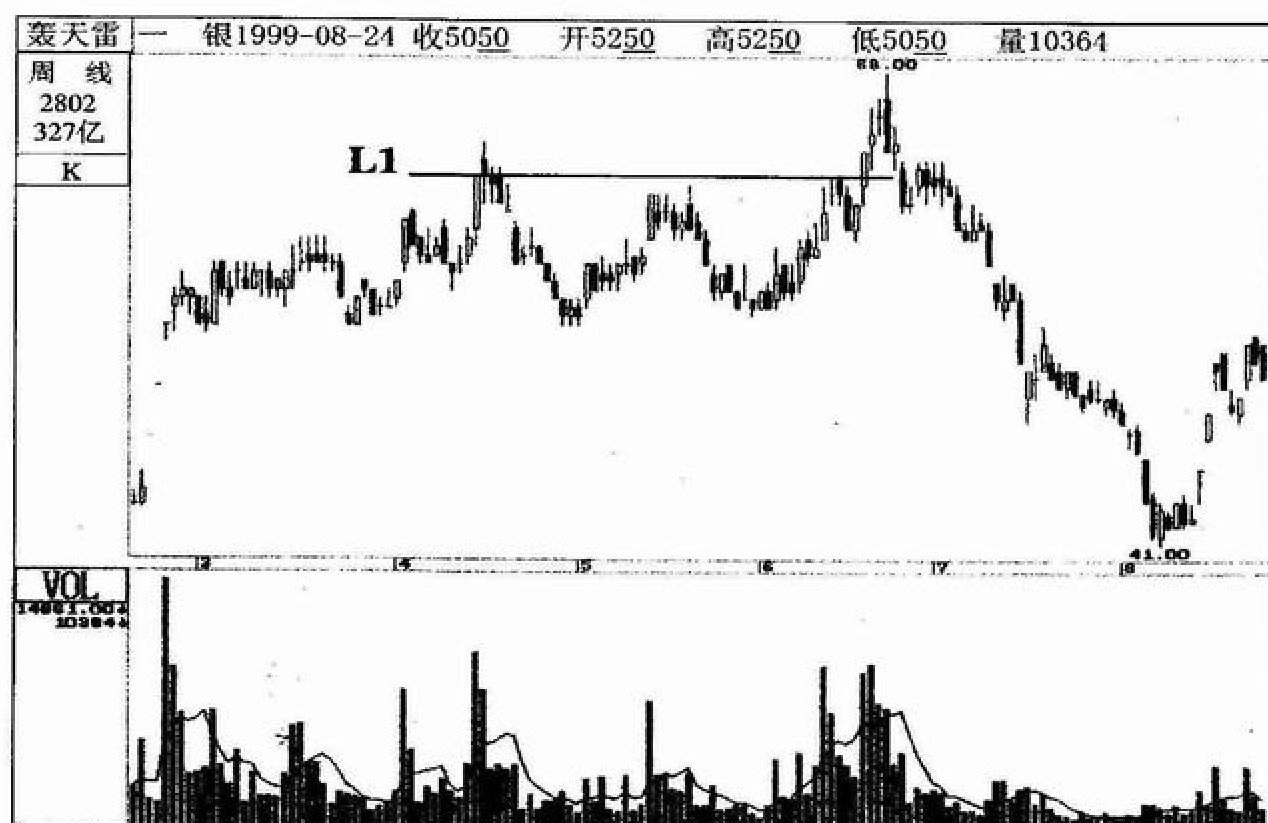


图 4-4

1. 就量价的关系来看，向上突破 L1 后再次跌破，代表原先的突破失败。

2. 这种走势牵涉到两种操作心态，第一是停损的观念，不论原来形态是多么完美，一旦出现不利于仓位的走势，就一定要出场，本例突破后市场上几乎全面看好，但破线后股价反而跌了三成有余。

3. 第二是成本价对于持有心态的影响，假若执意一定要获利或打平手续费出场，可能就会失去最好的停损机会，通常最初的停损其代价都是最小的，绝对不应该让成本的观念影响决策的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一种成本价的陷阱

做多时希望买到低价，做空时希望空在高价，这是人之常情，但有时比较差的进场价反而能够使你获得更大的利润。

以连续月份的图形做说明，1999 年 7 月加权指数在 85.0 点之上震荡，现货的量价早已出现背离的现象，利空的冲击只是一个加速回调的借口，因为技术面上本已呈现出弱势。

我们以两种进场成本来比较不同的操作结果，之后你会发现以客观的心态操作，不受进场成本价干扰的重要性。

假设某甲做空一口七月台指于 8610，某乙同样做空一口七月台指于 8540，某甲的进场成本显然要比某乙好，是处在比较安全且有利的地位，之后盘中出现 8560 的报价，两人都判断指数可能出现反弹，而想先退场观望，以甲的形势而言要平仓是十分容易的，反观乙因为还处于浮损的状况，况且也尚未触及所设的停损价位，故仍持续留仓，因为获利出场永远比亏损出场容易，于是某甲因为拥有一个获利的仓位而先行落袋为安，乙因为暂时浮损而留仓。

隔日跳空大跌，开盘价就是最高点，而甲已经失去了部位，此时要说服他以更低价去建立新的空仓是很难办到的，这依旧涉及人性的弱点——成本价的观念，之后甲若没有于更好的价位进场续空，就会一路目送 1600 点的利润随风而去，反观乙却因为留仓而获得整段完整的利润，运气帮了他一半的忙。

要避免某甲的失误，就还是一句老话，要让市场来评断你是否应该出场，像这种过早获利了结的例子，多半都是对于自己的判断信心不足所导致，获利出场固然令人兴奋，但该赚到大的利润却没到手，反而是一笔失败的交易，虽然它是获利的。下次要克服这种冲动时，还是忘了进场价吧！让最客观的市场走势引领你出场，不论是获利亦或是亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

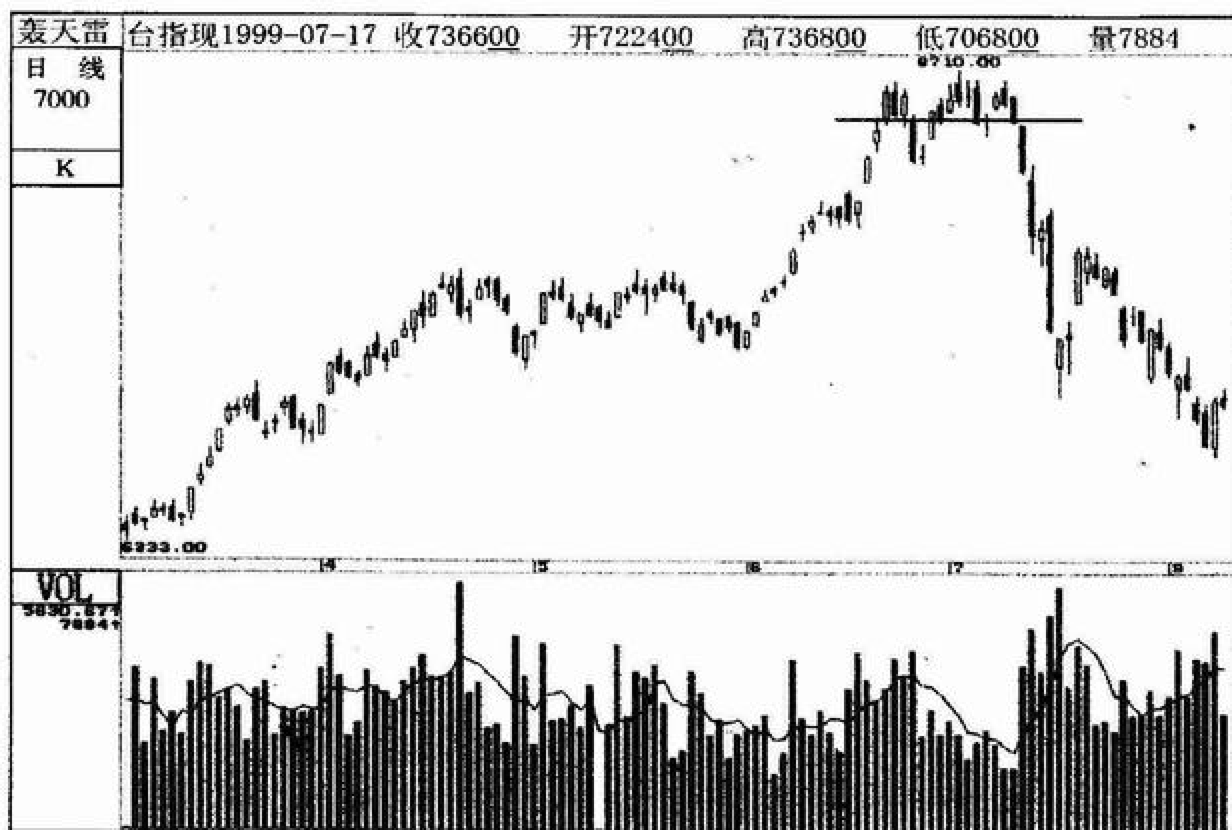


图 4–5

1. 检视绝大多数人的持股组合，呈现亏损状态的个股数目通常多过获利的个股，这是人性中难以克服的弱点。

2. 处于获利的情况下很容易就能做出出场的决定，相反的，要决定小赔出场就必须要有很大的决断力，要克服“再看一下，是否会回到成本价”的心理弱点。

3. 常习惯于频繁的差价操作，或急于短线获利的操作者，也经常会失去大行情的获利机会。

4. 本例五个月的走势中，获利最快的一段就是破线后的急跌，空单若急于回补岂不可惜？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拦截行情的头部与底部

股价的形成，高低点的位置绝非数学公式，或任何预测方法可以计算出来，股价的高低是架构在市场上多空双方的力量所形成，也就是供需的关系，只要买进的力量持续，股价可以炒得更高，另一方面，只要市场上信心不足，承接意愿低落，跌破净值甚至票面以下的股票也比比皆是。

偏偏多数人喜欢主观地预测行情以及股价的高低点。高低点是由观察推测而来，而非为预测，错误的心态及策略带来无数庞大的资金亏损，而这些的亏损事实上都可以轻易避开的。

“拉回买点”、“逢低承接”是市场上最常听到的两句话，事实上这两句话也是害人不浅，这两句话之所以被广泛地挂在嘴边，可能是因为太相信这两句话而造成庞大的亏损而不得不使人印象深刻。

任何一种格局，任何一种走势都有其相应对的操作策略，若不了解指数及个股所处的相对位置，不论多空走势都套用同一种操作模式的话，不断的亏损是必然，差别只在于速度的快慢。

举国丰(图 4-6)为例：

1998 年间由除权前的 A 点到 B 点的价差为 50 元，而 B 点的位置又是前两波起涨的大型底部区，传统的技术分析者会认定是一个有效且扎实的底部区，其具有支撑的作用是没错，但并不一定代表是绝对的低位，仅仅是具有支撑的力量而已。

“已经跌深了可以进场买”、“跌了这么多应该不会再跌了”、“已经到前波起涨的低点，这里就是低位了”，诸如此类的言论及分析方法是最常见的，但股价依然持续下跌，根本没有买进信号的出现，怎能定义就是低点已经出现？

重要支撑 L1 跌破后，股价从 40 元处跌到 1999 年 8 月低点 14.05

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

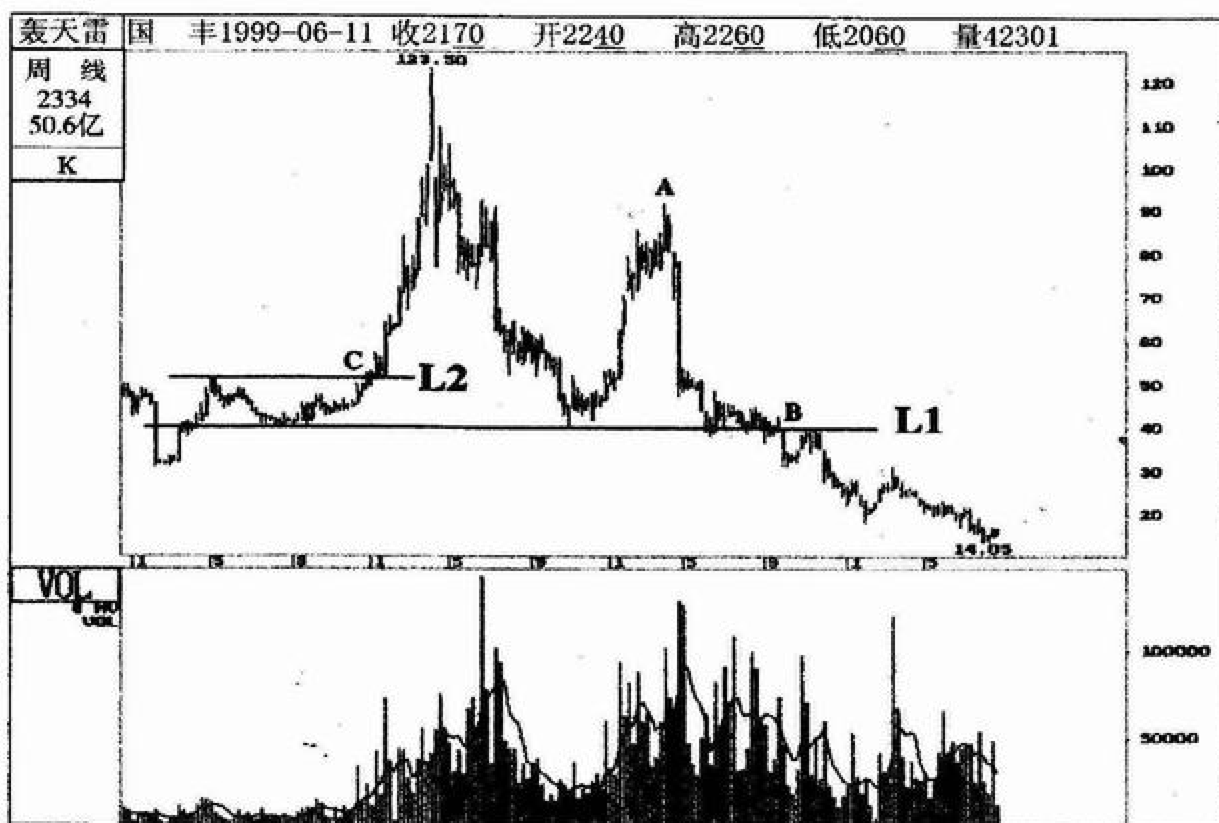


图 4-6

1. 在没有明确的买进信号出现前，不论股价跌得多低都不应急于买进。

2. 从 A 点至 B 点，跌了五成以上又触碰及前波起涨的低点，很容易诱使一些轻率的买盘进场，结果股价又跌了近七成。

3. 绝对不要尝试当第一个买盘，就算真是低位区也未必马上就能大涨。

4. 顺便回顾第一章的重点，在突破、方向确立之后才买进，本例突破 L2 的 C 点，也是标准的买点，此后股价大涨 140%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，其间又跌了将近 70%，再回顾第一章及第三章的观念，首先，在没有买进信号的情况下，根本就不会进场买进，因此也不会有后续的困扰，那么就算已经买进，也可依循第三章的模式停损出场，不会使亏损再扩大。

低点的确立必须要价格的上涨至少越过前波的反弹高点才算成立，一味逢低承接，甚至加码摊平都是快速终结操作资金的方法。

相对于之前所讨论的拦截底部，另一种常导致亏损的作法就是拦截头部，随着股价的上涨而猜测头部做空，造成轧空的发生。

股票的买卖牵涉到人性心理，只要有心理层面的介入，通常都会发生非理性的结果，个股的超涨超跌就是在非理性的买卖行为中产生，只要买方仍存在，再高价还是有可能成交；而只要潜在卖盘未出清，再低价还是有可能出现，虽然你很理性地、很专业地、很学院地用一些数据计算出个股的“合理价值”而进场买进，但股票在空头走势中仍持续下跌，而且还远低于你认为的“合理价值”，你被套牢了，或是你放空一些你计算出“价格”高于“合理价值”甚多的个股，但“价格”在特定买盘不断介入的情况持续推高，你又被轧空了。

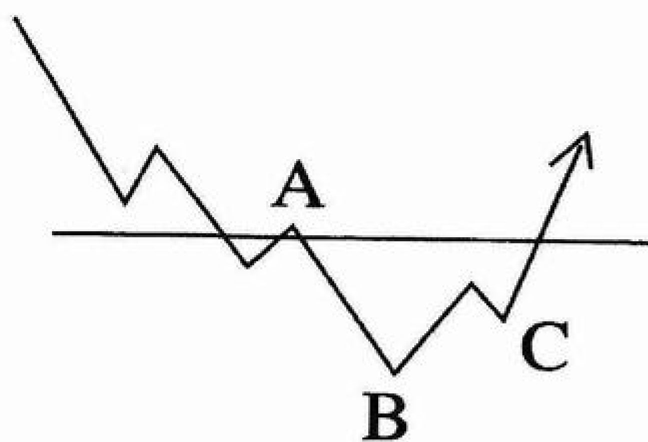


图 4–7

下跌不再创新低 (C>B)，而随后的上涨要超过前波反弹高点 A，才能认定低位的出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“期望”不同于“事实”

举台凤(图 4-8)为例：

1998 年初股价在买盘不断及多项利多发布的情况下，股价节节高升，由低位 90 元附近起涨，除权后再创新高价 257 元，和当时其他的个股走势相较，走势可谓是相当凶悍，而这段的涨升过程中，许多尝试寻找或预测高点的空单都遭受到极大的亏损，固然以长线来说，股价会回到合理的价位，但空单能熬这么久吗？轧空过程中包括资金及心理的两种煎熬，另外空单可能受制于外在因素，必须强制回补。

以本例来说，空单在除权前是全军覆没，除权后也耗了一个月余才开始下跌，一般而言，会在上升趋势中做空者，就和在下跌走势中不断买进者相同，都是逆势的操作，逆着做，吃力不讨好是一定的，不论你多么不认同该股价，都不应该在涨势的过程中因看不顺眼而做空，此举等于是拦截行情的高点、猜测头部，这和不断逢低承接一样，会对资金造成极大的伤害。

先以图 4-9 图示说明一个安全空单的进场时机，旨在再次提醒勿掉入在上升趋势中放空的陷阱，试图猜测走势的高点(空单的操作技巧还涉及其他因素，后面章节会特别讨论)。

采用本益比、盈余等的基本面数据，透过种种的公式估算一只个股的“合理”股价，这是目前多数人所采用的一套推测模式，但十个分析人员所得到的答案可能就有十个。

我们必须了解，除了这些大家都拿得到的公开数字外，影响股价变动最大的因素是投资人的心态，从来就没有一种模型或公式可以预测每一个投资人的想法及意念，事实上这种推测模式已经掺杂太多先入为主的观念，再者，假若股价真的这么容易就可以用公式算出来，为何多数的投资人(包括法人机构)都无法达到年报酬 30%的标准？甚至多数的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

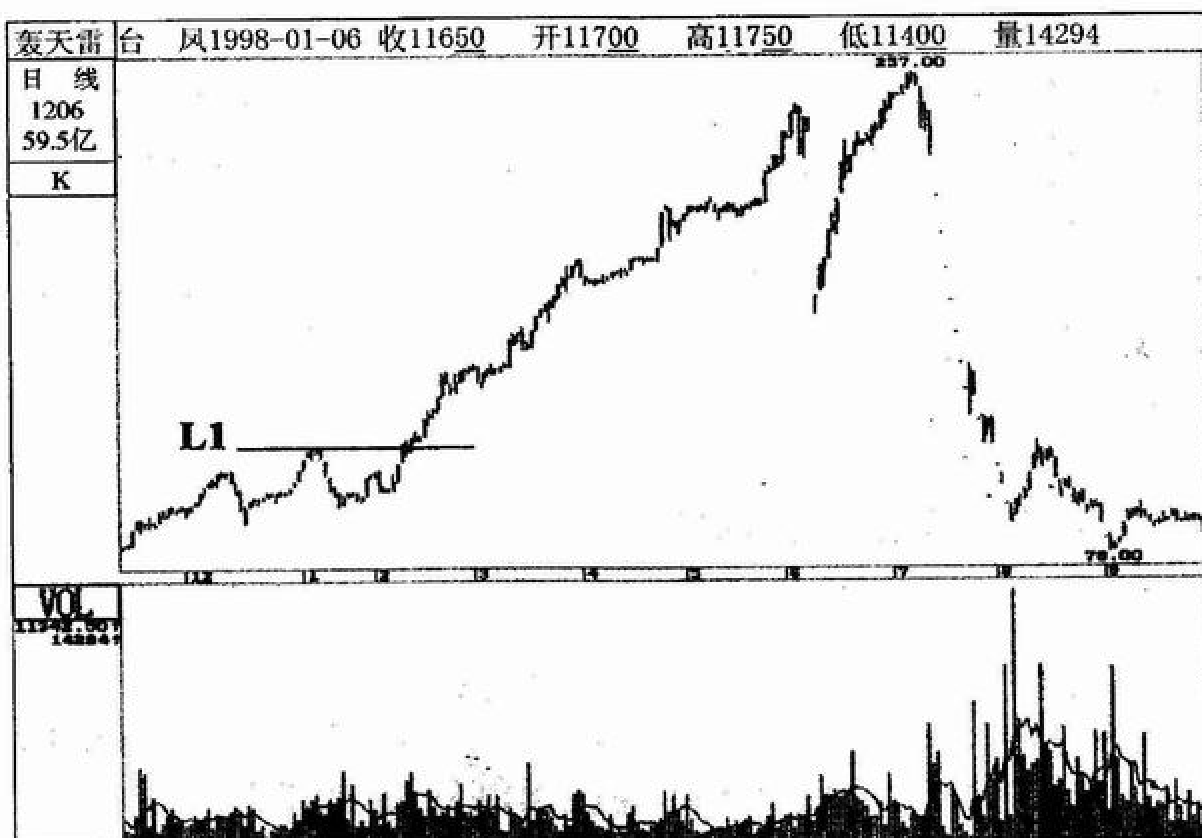


图 4-8

1. 相同的模式，股价在突破关键价位后大涨，沿途都未曾出现卖出的信号。

2. 不论你认为其股价再不合理、没有基本面支撑也好，这些都不是重点，重点是只要买盘持续介入，就会不断推升股价，就好比当气球还没有吹破前，千万别以为不能吹得更大。

3. 1998 年除权前，空方遭强迫回补，全军覆没。

4. 当某些个股的走势受筹码因素影响太大，而不能依图形走势来正常解读时，除非能掌握正确的讯息，否则都宜避开，要打有把握的仗，以纯欣赏的角度看待这类个股会好些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

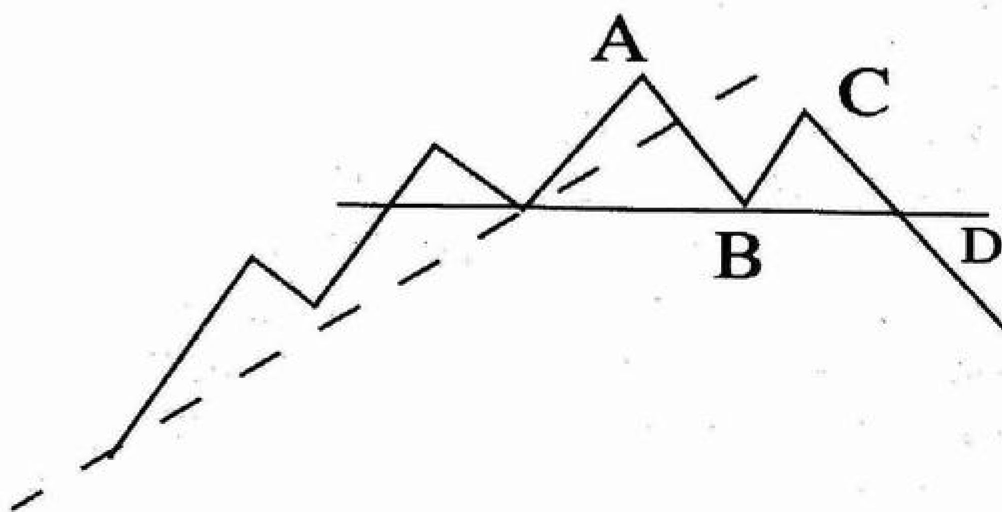


图 4-9

安全的空单进场点解析如下：

1. 高点 A 出现后的回调跌破虚线所代表的上升趋势线为警讯。
2. 随后反弹的高点 C 无法越过前波高点 A。
3. 再跌破前次回调的低点 B 则形态大弱。
4. D 点跌破后始为安全保守型空单的进场时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绩效要远远落后于大盘。

最常听到的观点像是：**“某某个股上半年赚 X 元**，下半年预计赚 X 元，股价应有 X 元的水平”、“某某个股盈余仅 X 元的水准，目前本益比严重偏高”、“某某个股获利稳定，目前本益比偏低，股价严重被低估”，诸如此类的言论，股价的形成就这么单纯吗？你“觉得”、你“认为”股价应该怎样就会怎样吗？我们来看几个例子：

精英(图 4-10)在 1998 年及 1999 年 7 月分别发动了两次凶悍的攻击走势，其模式也是依循第一章中所强调的关键，股价在创新高后力道最强。当时该股的大涨曾让许多市场人士颇不以为然，尤其是 1998 年 10 月由 14.4 元上涨至 63.5 元这一阶段，诱使许多空单进场，成功地主导了一段轧空，许多以“基本面不佳，股价、本益比偏高”的理由进场做空者，全都铩羽而归，所受的还是重伤。

股价的运动、高低，掺杂了太多的原因，基本面的题材仅仅是其中的一项，许多特定的买盘并非会因为基本面的因素而买进，但只要买盘一大增，股价就会被推动，这个过程会显现在量价关系之上，以本例来论，1998 年 9 月 11 日当周收盘，以 85500 手之大量收长红，就至少是代表止跌的信号，此后突破 L1，即为比较确立的买进信号了。

两种操作方法，优劣立见，本书所强调要以客观的心态，让市场自行表态，绝对比盲目或擅自预设立场的分析扎实得多，本例中从多空的判断及所获得的报酬率，就是最好的诠释。

再看一例(图 4-11)：

1999 年 5 月，华升周收盘价突破 39 元后，一个整理达一年之久的大型底部区终告完成，配合当时盘面背景对电子股有利的情况下，这种形态的个股正是最佳的买进标的，其形态也是第一章中所强调的重点，量价同创新高，其后的两个月，股价涨幅达 100%，又是一次买在最有效率买点的最佳例证。

相反的，纯粹以本益比等观念选股，就不容易挑到这只多单，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

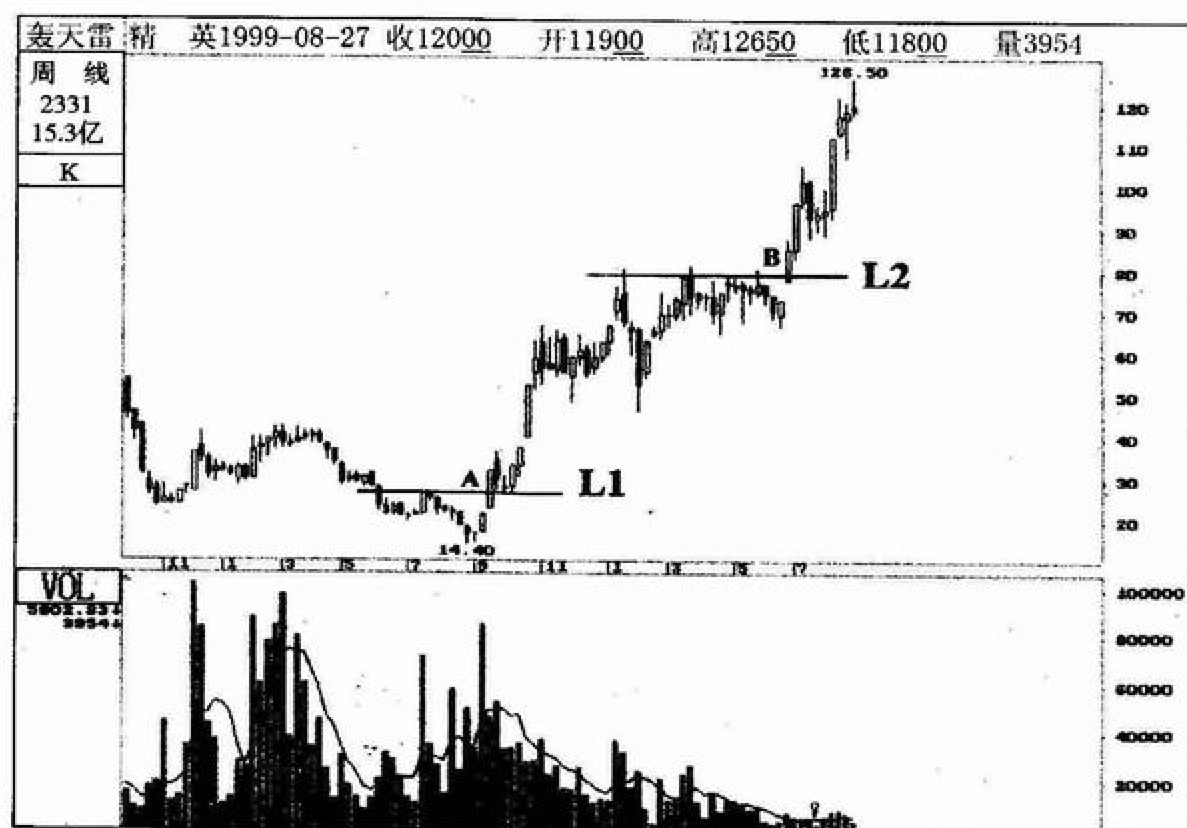


图 4–10

1. 股价的分析方法何其多，但最关键的一点仍是衡量多空力量的消长，才是最根本影响涨跌的原因。

2. 同样是出现两次标准的买点，L1、L2 突破后立即大涨。

3. 不少以基本面作切入的分析建议，非但没搭上多头的列车，反而逆向操作遭到轧空，该走势堪称 1998 年中最成功的轧空股。

4. 单纯的财务报表、会计数字都是死的，股价若只是，或一定会依其反应，股市投资岂不太无趣了？供需的力量才是影响股价的真正因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

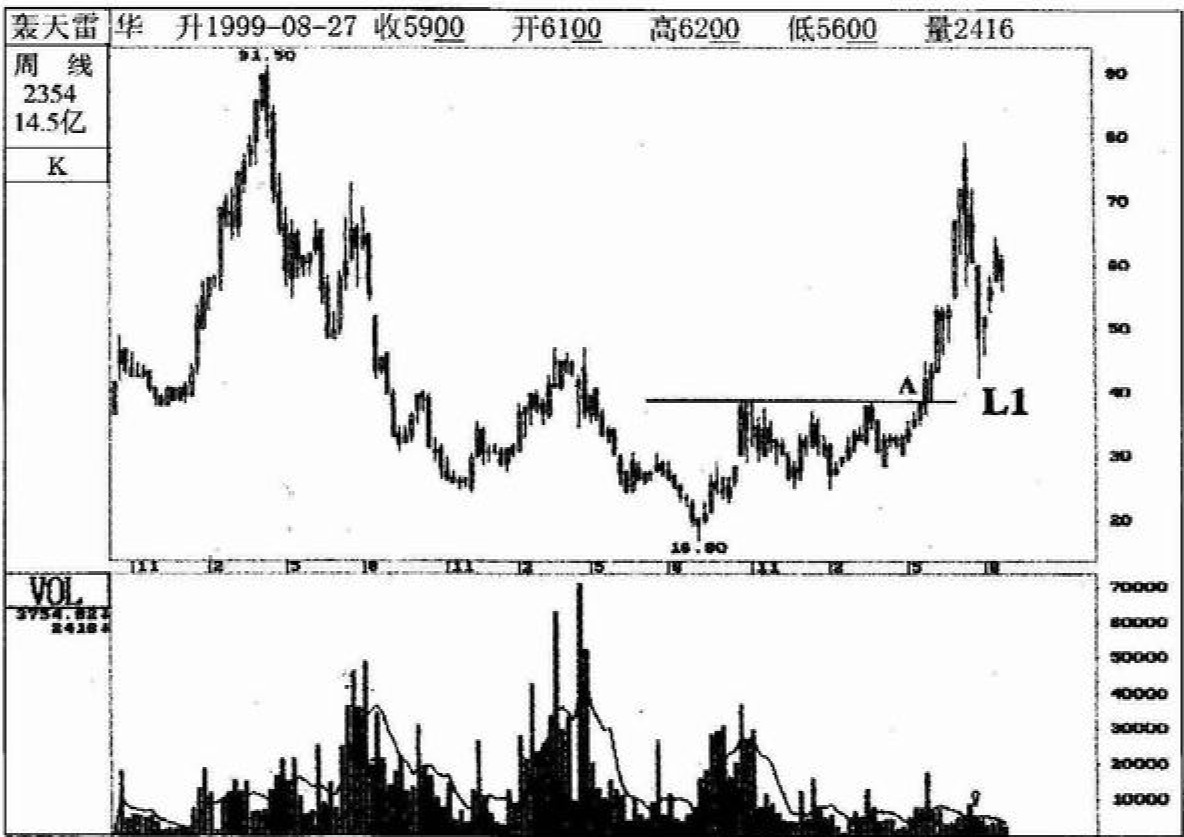


图 4–11

1. 又是标准的买点出现在 A 处，这是一年来首次出现的买点。

2. 平日不需浪费太多的心神在无意义的走势上，盘整期既然没有大的获利空间，不如保留实力只在最关键的时点出手。

3. 出手买进后随即大涨，才是赢家本色。

4. 当时该股并无特殊题材，市场所认知的基本面也乏善可陈，但股价自突破后上涨了 700%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费,
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一开始就被框框给限制住了，怎么看都不是合理的股价，不论你如何不认同，但股价就是会涨。

因此千万不要对股价有着一厢情愿的想法，股价是投资人的买进、卖出行为所创造出来的。

用以上精英、华升的例子和“绩优股”比较：长兴(图 4-12)是化工股当中的绩优生，但比较当时同期 1998 年 10 月至 1999 年 5 月间的买进者，必然不容易获得太大的利润空间，其股价一直维持在 33～55 元间震荡，虽经一次除权配股，但整体而言获利空间十分有限，进出场时点错误甚至是带着亏损出场。

买进一只几乎是公认的绩优生股结果是如此，同时期做多业绩不怎么样，甚至亏损的个股却获得丰厚的利润，其间的差异就是客观的心态或一厢情愿所造成。

绝对避免股价“应该”是如何如何的心态，不论你认为它“合理”与否，它是市场上的报价，是通过买卖程序完成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-12

1. 就当时的各种基本面数据及盈余状况显示，长兴都要比精英、华升等个股来得具有优势，但其股价的表现却是让人失望的。

2. 股价并无明显的趋势可言，随势沉浮不具有大的操作空间。

3. 配股情况良好，买进固然使人安心，但最实质的差价回馈并不和绩优股与否有一定关系。

4. 买盘的推升力量才是做多获利的最大主因，否则任凭如何绩优都是枉然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对最高点、最低点的一厢情愿

股价最高点与最低点的出现，必定是追价气氛达到最浓烈或市场最暗淡的时候出现，都是在极端不理智的情况下才会出现的报价，形成了历史高低点。

在操作过程中的心理弱点，会期望买进在最低点，也正因为这种心态，太过在意股价是否会拉回再买进，常自己断送掉好的买进时点，为什么会有这种心理上的障碍？因为操作者会一直回想着最低点的报价，那个数字会印在脑子里，好像没买到那个价位就是吃亏了似的。

而卖方的心态也是一样，股价出现过一个波段的高点，随后开始拉回后，人性的弱点会贪婪地告诉你那个点是你应该要卖的位置，而你心中也一再盘绕着那个最高点的数字，好像没卖到那个价位就舍不得卖出似的。

以两个简单的例子，表明最高最低点所带来的心理负面影响，事实上买在最低、卖在最高也非为正规的作法，运气的成分占了九成以上，试想那些价位也才成交了几手而已。

如果还执意于买最低、卖最高的话，再试想那些卖在最低，让对方买到最低；或是那些买进在最高，让对方卖在最高的人，想想这些人心中懊悔的程度，可能就会好过一点了。

以宏电(图 4-15)说明买最低、卖最高，并非是获利的关键因素：单以 1999 年 6 月初的多头走势而言，突破 L1 后买进在 A 点 54.5 元，一个月后跌破 L2 点 81 元后卖出，整个过程只简单历经一次买进、一次卖出指令，没有买在最低 A 工点 45.1 元，也没有卖在最高 B1 点 86 元，但波段中 80% 的利润可以轻松获得。

操作过程中只要专注在你可以获得的合理利润，要求买最低、卖最高反而容易失去原本轻易可以达到的利润空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

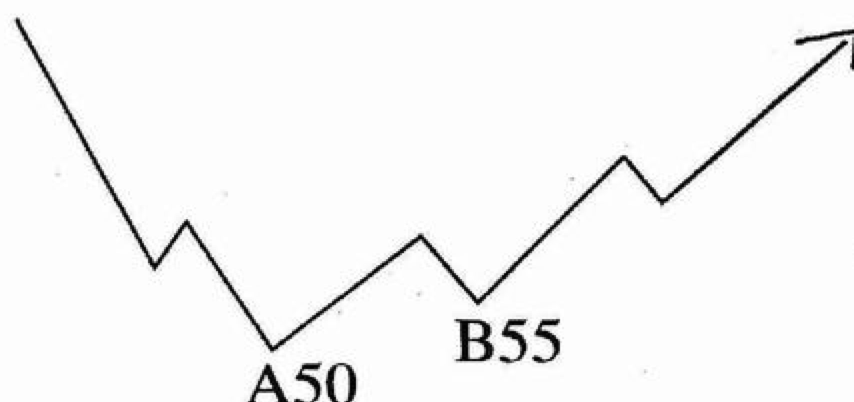


图 4–13

1. 本例 A 点为该波段的最低点 50 元，假设一心要买在最低价的话，很容易会失去原本是属于获利的机会。

2. 股价若真属强势，根本就不应该再拉回到先前的低点位置，但小型股或人为操控色彩浓厚的个股另当别论。

3. 回调的低点 B55 元出现后，就是新的支撑位置，此时若再拉回至 A 点，反而不能买进了，因为多头行进的结构已被破坏。

4. “买不到”的个股总是特别强，而买不到大多是因为买舍不得下手，而非真的买不到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

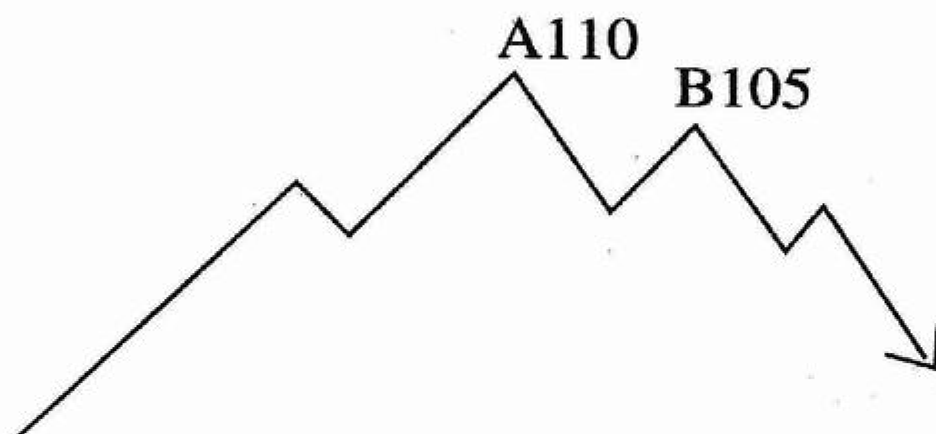


图 4–14

1. 本例的波段最高点 A 为 110 元，一旦股价开始回调想卖出了，就只想着最高曾经出现过 110 元的价位。

2. 坚持要卖在高点，很有可能失去原本所拥有的获利幅度。

3. 反弹高点 B 105 元出现后，股价继续向下修正，此时 B 点已变成为新的压力位置，股价有机会再反弹接近 B 时就要舍得卖出了。

4. “卖不掉”的借口只适用于跌停锁住之时，一般的“卖不掉”只是因为少赚了，或还没打平成本价舍不得卖出的借口。

5. 顺便一提，最大的亏损通常来自于“卖不掉”这个借口，一心惦记着最高价的数字，从赚钱抱到赔钱的比比皆是。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

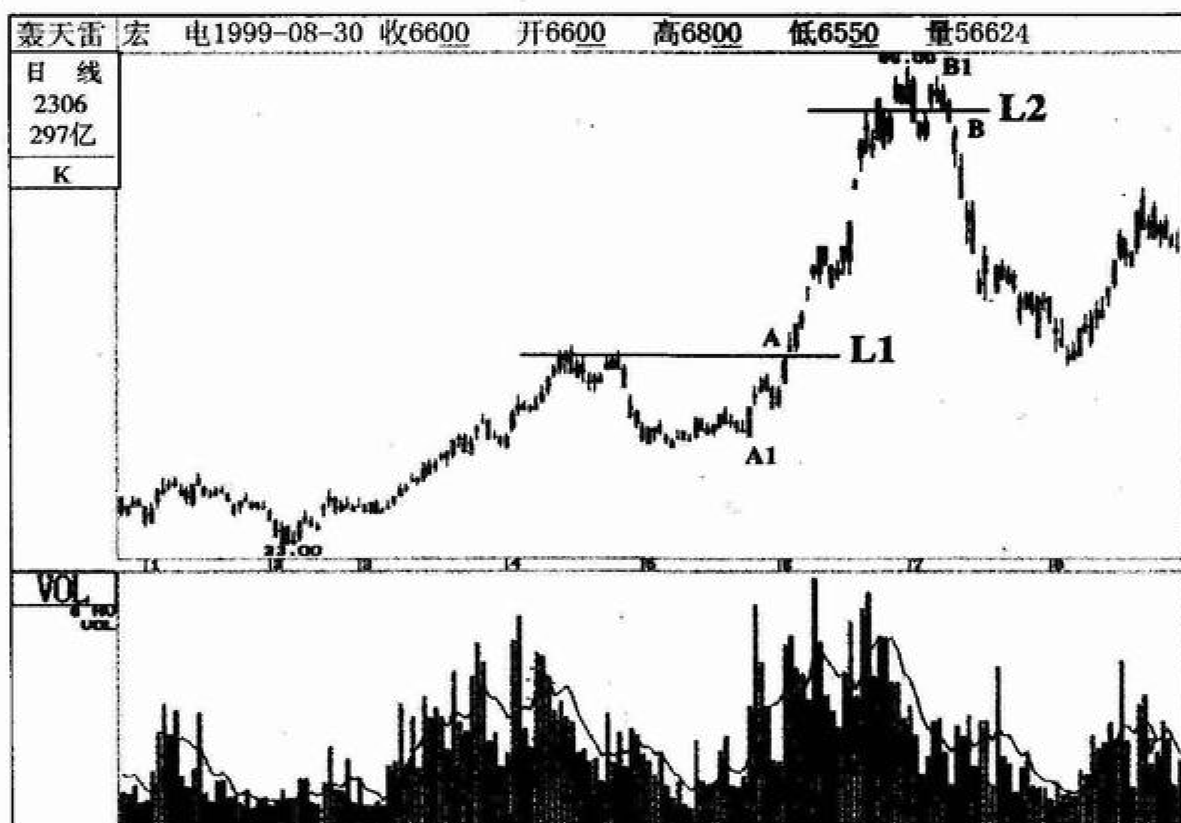


图 4–15

1. 操作的精髓是获得任何你应得的利润，而且是经过风险评估后的利润，不属于你的部分，就让它去吧！

2. 不求买在最低，也不求卖在最高，一段完整的走势做满七、八成都已经算是合理的利润了，图中由 A~B，客观、单纯而简洁地获利。

3. 当时股价涨至 80 元之际，市场中也传出目标为三位数 100 元，但藉由高位量能的退潮，及股价跌破 L2 来判断，就轻易地可以避开下跌的风险，长期投资吗？留给退休人士吧！或者当作套牢的借口。

4. 若股价会再度转强，绝对还会出现另一次的买进信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以本例来论，A 点 54.5 元出现后，希望买进在 A1 点 45.1 元的投资人，则永远等不到这个进场点，假设真的拉回至 A1 点 45.1 元处，反而不能买进了，因为多头攻击失败才会再次拉回至起涨点，虽然此时价格比较低。

在卖出的部分，B 点的跌破代表形态已转弱，此时还挂念着 B1 点 86 元的最高点的话，则原本的获利又回到原来的进场点了，白做一趟。

克服潜意识中想买最低、卖最高的偏执，专注在属于你的合理利润空间，长期所累积下来的利润，会比在买最低卖最高圈圈中打转要高得多。仔细想想你身边那些过分计较价格的投资人，其绩效是否甚为平平？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章
永远注意市场价格所呈现的事实

如何避开基本面及消息面的陷阱

真的错了的时候就是真的错了
(形态的改变、多空的消长)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

传统投资观念的束缚

基本面的分析似乎成了近来分析方法中的显学，广大投资人常常见到、听到的像是："XX 原料报价上涨，股价年底前应该有创新高的机会"、"XX 公司产能持续增加，预计市场需求殷切的情况会持续到第三季"、"XX 开发案的实行，对于明年度 EPS 的贡献可望达到 3.2 元"、"某某大户开始大力买进 XX 个股，预期目标价是 100 元"，这类的传言都很耸动，也被广泛地流传，但这些讯息对于操作的实质帮助有多少？

基本面因素是长期影响股价高低的主因，但并非是绝对，而投资人在运用种种基本面数据所遇到的难处及障碍大致为：

(1) 所得到的信息、基本数据根本就是错的，或是有所遗漏，导致计算出来的最终结果也是错的；

(2) 就算基本数据正确，推论也正确，其股价可能已经先前反应过了；

(3) 推算正确，但基本面的优势最终未能反应于股价之上。

以上三点的真正的问题症结在于：

(1) 股价绝对不是用繁复的数学公式就可以估算出来的，如果真有一套公式是"定理"，那么大家推算的价格会准确一致，大家的看法都一样，股市还能交易吗？当然是有人买有人卖，看法不同才能交易。

(2) 有心人士可以利用数据来玩弄像是财务预测之类的数字，过多的信息反而容易被误导，特别是管理内线交易成效不彰的市场。

(3) 太过依赖基本面数据，把自己框在小圈圈里，法人机构比较容易落入这种泥淖之中，若股价和自己估算有差距还会固执地认为"股价脱离基本面"，没有人规定股价一定会反应基本面的，除此之外还需考虑大盘的多空强弱以及所处类股的强弱，这些因素也会影响个股的表现空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上讨论的种种观点，都是在阐述一个主题：不要被基本面讯息或消息面牵着鼻子走，反而是要注意盘面价格跳动所传递的讯息，以创造卓越的投资报酬，有太多的例子可做为实例说明。

买进的“好股票”为什么不会涨

裕隆（图 5-1）在 1996～1999 年中旬的周线图：

股价在 1997 年中至 1998 年中之间，达到最高峰，在这段期间内，几乎所有的报道、评论都给予该股极高的评价，市面上也一片看好，而看好的理由不外乎是盈余、获利大增长，基本面持续看好等因素，许多保守的投资人也认为这是一只获利稳定且安全的好股。

激情过后，股价在 1998 年 6 月 A 处跌破 L1，从最简单、最基本的形态学上做判断，此时是要和多单说再见的时候了，再多的利多也无法持续将股价维持在高位，偏偏市场上有关基本面盈余之类的题材在此时炒得最热，多数的投资人很难不受媒体的影响而能够毅然决然明智地选择卖出，尤其是在高位受消息面影响或利多报告建议买进的投资人，更难接受这种事实，他们买进的是基本面和盈余表现都不错的个股，为何股价表现是如此，才一买进就套住，“再看看一阵子吧！”是普遍的心态，结果股价开始进行无情的修正。

顺便回过头来看 1996 年 11 月在 B 点突破 L2 的信号，所代表的是长线整理完毕后的强烈买进信号，之前经过长时间的打底，这张长达四年的周线图中，哪一段的涨幅最快？当然是突破 L2 后的涨势最为凶悍，哪一段的跌势最快？也是跌破 L1 之后。

只要专注于盘面价格所反应出来的事实，加上走势图推断整体的趋势，买在波段的起涨区、卖在起跌点，一点都不困难。仅靠单纯的两个信号而已，尤其是当股价跌破 L1 后，任何再多的利多，再大的专业机构所做的基本面报告都一样，可以不予理会，那些投资人拼命按着计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

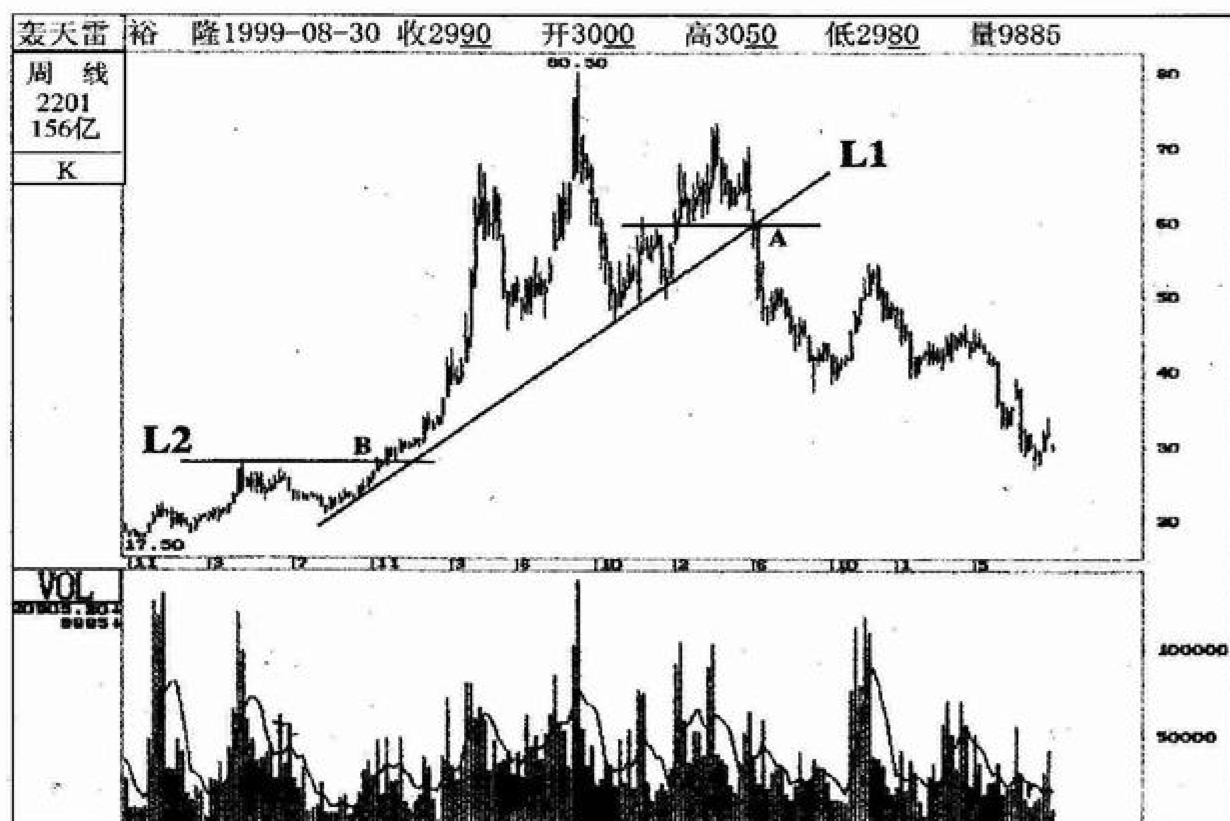


图 5-1

1. 长达三年半的周线图，清楚看出一个完整的走势过程，两个最重要的信号在 A、B 两点。

2. 跌破 L1 处的 A 点，就代表多头涨势就此结束，不仅跌破原始的上升轨道，整理区的下缘也同时跌破。

3. 此时任凭再多的利多、媒体公布的讯息如何地看好，都不能阻止跌势的开始，可惜多的是听利多在高位买进套牢的投资人。

4. 反观在突破 L2 后的 B 点处，当时市场中并没有太多关于该股的利多传出，但股价也是在突破整理区的上缘后开始大涨，买该买的点 B，卖该卖的点 A，利多与利空皆不能干扰你的决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

器试图找出合理价位，或估算下一季盈余时，你早就轻松地卖出了，顺便考虑是否顺势做一趟空单下来。

事实上这个走势过程，代表着绝大多数的实际例子，投资人过分专注于基本数据、各项经济数据及媒体报道，反而忽略最真实的声音——趋势方向和价格波动，因而造成一次又一次的伤害，因为在头部区所听到的利多消息通常是最多的，不经过滤就会成了他人的出货工具了。

顺便看一只同类型的个股中华汽车(图 5-2)，以过滤掉个别股因素的质疑，证明前例裕隆汽车的走空，并非是单一个股的问题，而是涉及整体大盘，以及所处类股强弱的整体判断结果。

相同的模式，一再重演，在突破重要压力区之后(L1 及 L2)，其上涨的速度是最快的，也呼应了第一章所强调的攻击型买讯。其后股价持续在高位进行震荡，错过 A、B 两点的买进机会后，事实上也都不曾再出现过较有意义的买进信号。

直至长期的上升趋势线 L3 跌破后，正式宣告长达近两年的多头走势结束，但当时各种媒体所出现的相关利多消息，几乎都集中在 75 元以上的高价区传出，像是预占盈余的成长、营收创新高等诸如此类的消息，都大大增加了投资人持有的信心或刺激了潜在买进的诱因。专业投资机构的基本面研究报告或许没错，但股价却是已经反应了一大段，在强调研究团队，一份又一份精致的研究报告中都含有许多隐性的风险夹杂其中，透过量价变化的观察，很轻易就可以避掉这些风险。

还是需再次提醒：股票本身并不会因基本面大好或有利多的出现就能够大涨，重点是在于当这些讯息传开来后，所有的投资人，市场参与者对于这些讯息的反应，当讯息经过过滤、决策后转成买进的动作时，买盘进场推升才会将股价推高。没有人买进，股票怎么涨？利多消息和基本面良好只是众多题材之一罢了。每一张走势图都清楚说明了多空力量的强弱与投资人的心态，这些才是过滤市场杂讯和谣言的工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

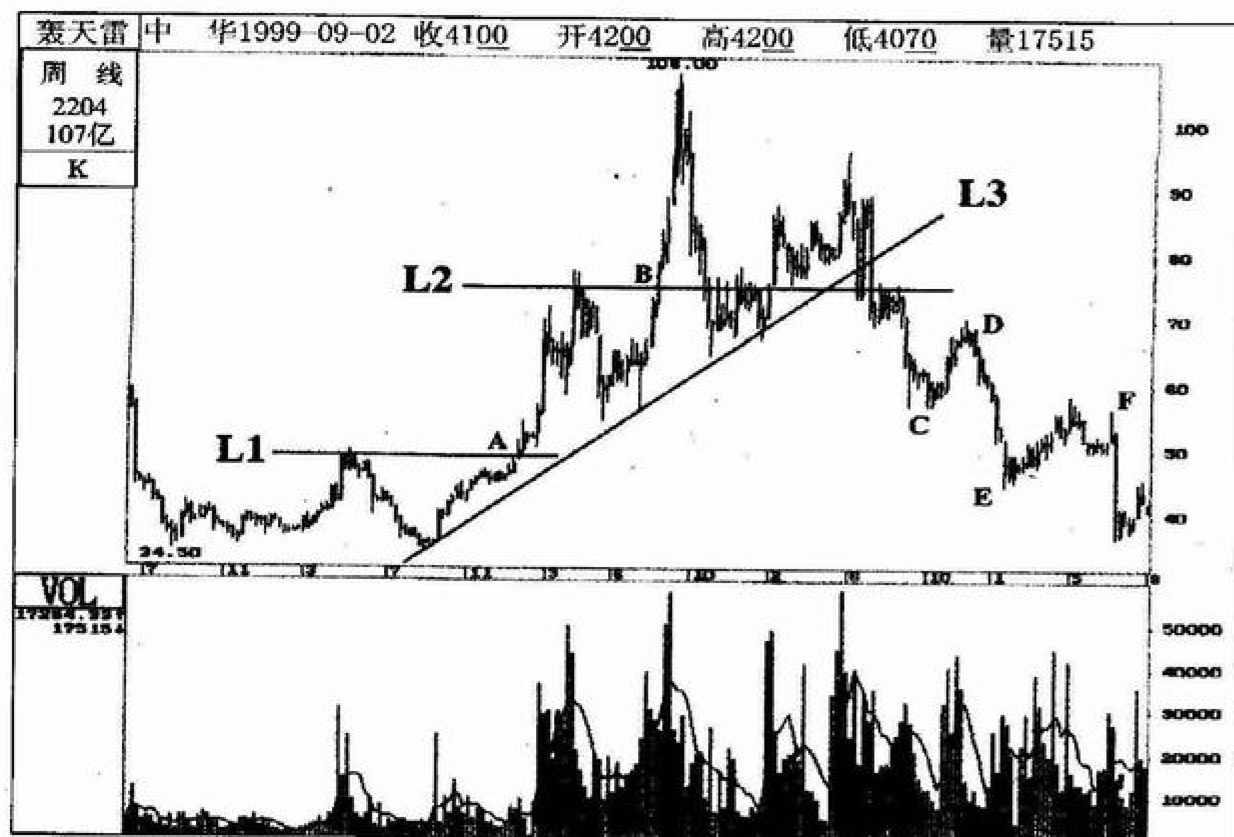


图 5-2

1. 股价总是在历经一段涨势后的高位区，传出最多的利多讯息。

2. 同样的可以藉由客观的形态判断，避开这些的风险。

3. 同样的形态一再出现，突破 L1、L2 后的 A、B 两点，都是最佳的波段买点，而利多不断之时，股价却跌破 L3 长期上升轨道，此后再也没有任何的买进信号，而股价也再也没有出现更好的表现。

4. C-D、E-F 的涨势，仅仅是下跌过程中的反弹而已，并非好的做多时机，因为所能提供的潜在获利空间太小了，股价也尚未脱离下跌的格局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本面很好，所以随时都可买进吗

近来投资人对于基本面的了解程度日益增长，各种传媒也教授了许多基本的投资概念及选股策略，但过多的预测数据及计算公式，对于实持的报酬到底又有多少贡献，是一个问号，试想摊开来的报表，其数据是相同的，若真有一种完美的公式可以掌握最佳的买进、卖出时机，岂不每个市场参与者都是获利的？答案当然是不可能。

埋首于各项经济数据、指标以及各个会计科目的数字，再藉由各种公式不断试算，这种研究精神是值得令人称许，但真实世界里可不是这么一回事，这些的作法都忽略了市场价格的重要性。价格走势所形态的趋势，进而影响投资人的心态，才是影响股价变动的最主要原因，股价并不会因为基本面好而自动上涨，而是因为买盘不断介入，才将股价推升上去的，因基本面好而买进的理由只是买单进场的原因之一而已。

基本面很好的个股，在大盘走空之时也同样会下跌，同样，基本面差的个股，在炒作火力下，股价一样能大涨，完全看供给和需求的强弱而定。大盘走空的情况下，潜在的买盘减少，只要出现和以往相同数量水平的卖盘，就会将股价给损压下来，另一方面，虽然某股基本面不佳，但在特定目的的买盘持续介入的情况下，很容易就可以消化掉平日的卖盘，股价自然上涨，多留意趋势及价格的变化，会要比口口声声基本面的作法要灵敏的多。

以华硕(图 5-3)与精英(图 5-4)做比较，前者代表绩优，基本面佳；后者代表当时市场公认的业绩差代表股。

华硕 1998 年底的攻势，自 208 元上涨至 305 元，涨幅达 46%，在当时的盘势背景下，已算是强势的表现，股价自 12 月初起，开始出现震荡并且量能在高位呈现退潮，再对照大盘加权指数之走势(代表大盘背景、客观条件)，显示该股在历经 46%的涨幅后已经难再有上扬的空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5–3

1. 在当时的盘势背景，当华硕尚未跌破 L3 之前，已经有许多的电子股中箭落马，也因为如此，华硕吸引了许多避险的买盘，加上该股的持股特性，故能维持股价在高位。

2. 但业绩再好的个股也无法长期与趋势相抗衡，跌破 L3 后，在三个星期的交易日内，将先前两个半月的涨幅跌掉了一半，直到 B 点处止跌。

3. 基本面佳业绩好等这些说词，只是在股价下跌时安慰自己的借口而已，积极地追踪量价、形态的变化，以调节多空部位，才是成为大赢家之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

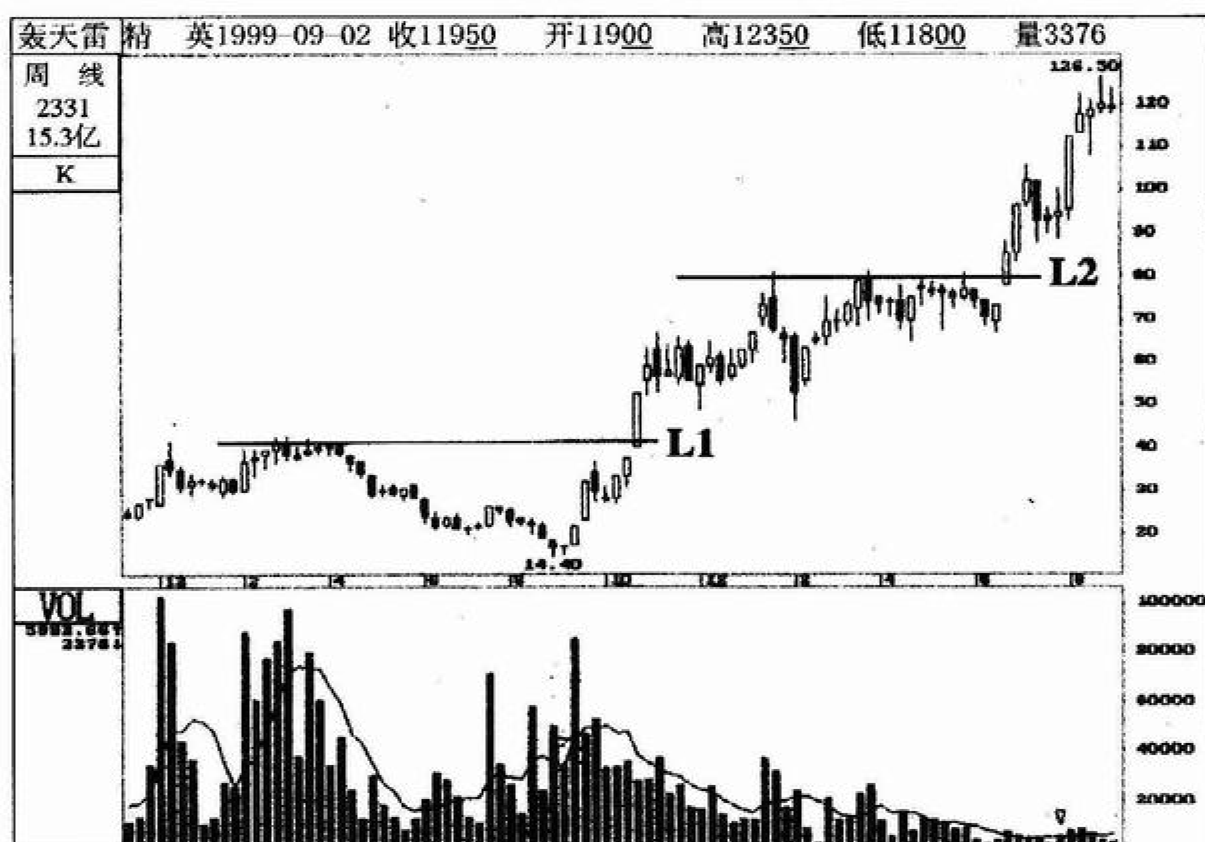


图 5-4

1. 该股在 1998 年间普遍被视为绩差股，随着股价的上涨，也累积了相当多因为“股价脱离基本面”而进场的空单。

2. 但只从第一章中所提到的观念，客观而大胆的操作者，会轻易地赚到突破 L1 及 L2 后的多单利润。

3. 就算不买进做多，也绝不会去放空这种走势强劲的个股。

4. 胜败立见，只要股价仍处在安定的上升轨道上，任何试图用“合理股价”的学理，而想要框住股价走势者，其胜算都是很小的，用股价的走势形态做分析之美也在于此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间，虽是公认的业绩股，但在高位所形成的卖压却是越来越沉重。

在跌破 L1 的原始上升趋势线后，表示原来的上升走势减缓，至少是不可能再有急涨的走势出现，震荡后再跌破连接前次回调低点 A 所形成的 L2，这第二次的跌破则意味股价的走势已具备反转的条件，此后股价的运动一直无法克服压力突破前波高点 305 元，在跌破 L3 所代表的整理区下缘后，展开了下跌的走势，最低来到 B 点 248 元的价位。

在这波下跌修正的走势中，股票的基本面并没有改变，但股价却下跌了近两成的空间，事实摆在眼前，唯有时时注意趋势发展及价格的变化，才能有效克服基本面的盲点，在此并非鼓励投资人做短线，但当一个明显的信号出现后，就应积极地采取行动，力求获利最大，以本例来论，虽说是可长期投资的绩优长线股，但藉由客观的判断与实际的执行，则可降低原有的持股成本，用意在此。

接下来也可对照同类股中的另一个股精英，两者的市场评价截然不同，虽说一般的市场评论，或是传统的投资评估方法都不看好精英，但其走势清楚地告诉我们形态上并没有出现走空的信号，浮动的筹码少当然是原因之一，但只要卖盘不出，股价依然能够维持在某个区间之上，只要没有资金压力的问题，是可以维持相当的时间的。

无论你用再多的各项数据，再繁复的公式计算，它可能都不符目前的价位，甚至在上涨过程中，就引诱了相当数量的空单进场，空单有其强迫回补的时间压力，能熬这么久吗？永远要记得，不论股价多么不合理，偏低也好偏高也好，它都是市场报价，也就是你要依这个价格进行买卖，不要再顽固地不认同，因为这个报价是所有持有这只个股的投资人，经买卖程序后所得的结果。尊重市场价格，去除主观心态，投资之路会走得较为平坦，收获也多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

培养对利多消息的过滤能力

大多数人的投资行为很容易受到新闻性消息左右，见利多便进场做买，见利空杀股票，其消息来源多来自于报章杂志或其他极容易取得的信息，假设真的看看报纸、新闻就能获利的话，那岂不人人在股市都发大财？当然是不可能，凡是越容易取得的讯息越要保有戒心。要达成傲人非凡的报酬率，必然是使用非凡的策略及方法，平凡无奇的选股及操作策略，相伴而来的也只是平凡的绩效，其中评估消息性利多与利空的能力，是其中一关键所在。

举大陆工程(图 5-5)为例。

自 1997 年中后，一直不断出现有关于高铁开发案的利多，这种气氛一再被营造，造成原本就持有该股的投资人更期待股价的表现，这是人之常情，但从长期周线图观察，股价在跌破 L1 的重要支撑后，便开始进行一段猛烈的下跌走势，当然在跌破时并不能百分之百预见其下跌的幅度，但当时就形态上来论，是已经跌破前次回调的低点 A，代表前波受到利多刺激而进场的买盘全部都处于套牢的状态，想当然股价欲反攻必然会遭逢大量的解套卖压，这种形态的个股，就算不作空，也至少要排除在作多的名单之外。

长达两年半的走势图，就只出现这么一次信号而已，若能不受市场谣言纷传、利多联想的干扰，而执行卖出指令的话，原来的买进者就不用承受长期套牢之苦。“逢低承接”呢？从跌破时 45 元的价位直到 1999 年的低点 15.8，一般买进是如此，更不用提融资买进了。

在 B 区中成交量持续放大，但股价并无法有效推升，显示不安定的筹码仍多，在 L2 再被跌破后，更打破当时市场普遍预期底部成形的希望，股价再跌一段，前波已经跌得够深，跌得够久，但这次的破线又跌了 30%，这个结果非为必然，但也绝不令人意外，因为沿途完全不曾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

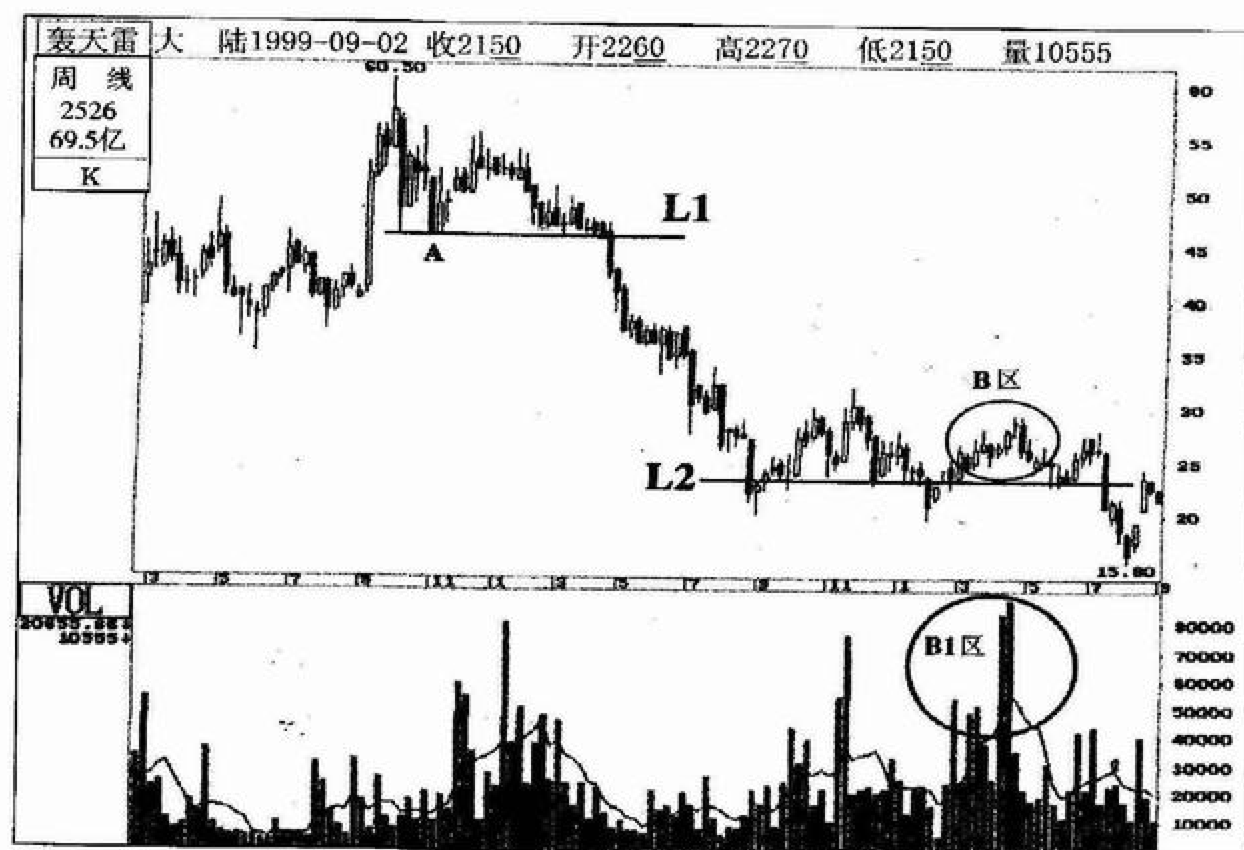


图 5–5

1. A 点是前波回调的低点，跌破后也代表着跌势的开始，尽管不断有利多的传出，但股价走势早就清楚点明其弱势的形态。

2. 看似打底整理，在 B 区量大不涨的情况下，股价透露出警讯。

3. 本图应用到第一章以来的许多观念，若将图形倒转过来看，L1 的跌破就好比是打底完成后的向上突破，同样的其下跌速度也是最快的。

4. 下跌期间纵有利多的出现，但没有强劲技术面支撑的情况下，涨势总是昙花一现而已，因为方向是逆行的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现过买进信号。

利多消息听来确实迷人，存有无限的想像空间，但还是客观地审视手中的走势图吧，它代表着股价多空强弱和投资人心态，完完全全真实地呈现在眼前，至于那些传言，先经过图形的确认再说吧。

再看太电(图 5-6)的例子。

有关该股之通讯市场利多题材，也是在股价高位时开始广为流传，一般散户型投资人全随着消息面起舞买进做多，总希望随着利多的发酵赚取差价，甚至持长期投资的心态买进，前面已经举了相当多的实例，说明股价形态的重要，它才是影响股价发展的最主要因素。

同样由图 5-6 作切入探讨：当股价跌破 L1 的 37 元处时，多空已易位，跌破后曾出现近六个月上升楔形的走势，但在跌破 L2 后，形态再次遭到破坏，展开另一阶段的下跌走势，利多犹在，只是股价呈现反方向的运动，从跌破 L2 起算一直到 A 点，一年的时间股价下跌近 60%，未经过形态的检视而贸然做多者，资金遭逢庞大的损失，有利多支撑又如何？

在 B 区曾经酝酿的一波多头走势，也提早结束，因为股价并未经过长时间的整理，底部区不够宽广，无法提供后续的动能。和先前其他章节中所提的一些大多头走势个股相比，显然太电的底部区不够扎实，像这种大型股，非经长时间整理酝酿，都难有大波段的走势出现。

再看看有着类似背景、同样题材的远纺，其走势是大不相同的。

两年半的长期周线图(图 5-7)，分别在 1997、1998、1999 年各出现过一次信号，你现在已经可以明确指出，L1 及 L2 的跌破是卖出信号，这两次信号都让持有多单者避开下跌段的风险，空手者当然不会在这个阶段买进，而积极者做空获利，相关的利多都是无效的，因为利多无法与趋势相抗衡，再多的专业基本面研究报告形同废纸。接下来在 1999 年 3 月，终于出现了期待已久的买进信号，股价一举突破 L3 所代表的压力区，一个长达近一年的大型底部宣告完成，如同第一章所述，再一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次买在最有效率的点，买进之后立刻大涨。

当时太电与远纺做比较，前者的强弱程度平平，而后者是冲关成功（创新高），此后涨幅接近一倍。没有小道消息，也没有专业的研究报告帮忙，一样创造出高水平的获利表现。

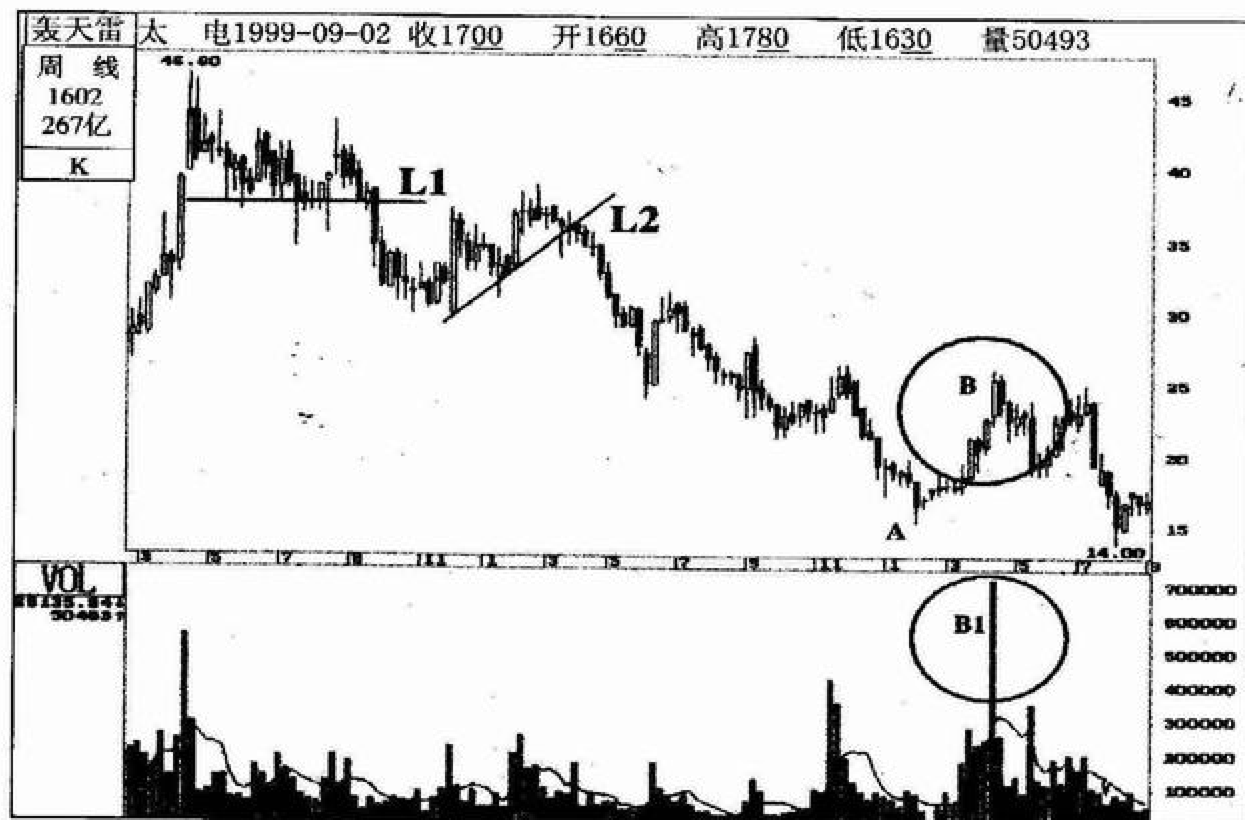


图 5-6

1. 在股价还未跌破 L1 前，多头仍有可为，但一旦失守后，陷入整理则不可避免。

2. 而 L2 的跌破则更加明确地传达了这个讯息。

3. 在下跌段中偶有利多传出，但也都无法扭转技术面的劣势，股价持续下探，那些听信消息而买进的人呢？失望、抱怨、叹息外，就是用“长期投资”的说词来安慰自己了。

4. 外资系统在 1998 年间曾大力买进该股，而一般人总迷信外资的脚步，实例证明任何的资金优势也都无法和趋势相抗衡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-7

1. 在此顺便复习第一章以来的观念：L1 及 L2 的跌破，都是跌破当时大型整理区的下缘，破线后立即大跌，藉由形态的辨认，任由小道消息、利多的喧嚷，都不能影响你正确地执行卖出。

2. 该股和太电不同之处，在于 B 处的低点已经不再跌破前波低点 A 了，此代表止跌信号，关键性的前波高点 C 被大量突破后，股价随即喷出。

3. 两年半的周线走势图中，就属突破 L3 时的买进最有意义，L1 之上买进者也解套了，但套牢了两年，其间还伴随着压力，高手只买突破 L3 的这一次，轻松获利。

4. 若再加上更积极操作跌破 L1、L2 时的空单(第六章详述)，则获利更为可观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真的是牢抱绩优股吗

越是容易取得的信息，越会被广泛的流传，而当这些讯息被大众所充分接收后，其有效性也越低，这是最初的盲点。

通常在买进一只配股纪录良好，或是基本面好的个股时，投资人比较不会有戒心，因为根深蒂固的观念就是告诉他："这是只值得长期投资的绩优股"、"买进长抱不吃亏，说不定还可变成传家之宝"，也就是各种的历史数据，市面上的传言都让其觉得太有把握了，非大赚不可。因此当股价发生不利的走势时，往往很难说服这些人明智地出场，此举已经违反了第三章的重点——停损的必要性。盈余表现再优异、基本面看好等因素，都会随市场需求变化而改变，今日拥有基本面优势的个股，不代表永远如此；今日的盈余表现、分配水平也不代表未来仍一定会持续，绝大多数基本面转坏、财务状况发生危机或盈余大幅下降的个股，其股价几乎都会在这些利空消息公开前领先下跌，某些"先知先觉"的卖盘在短期间内大量出现，沉重的卖压压抑着股价的上涨，这些的卖盘多来自于特定人士，是可以掌握台面下消息的特定人士，绝非一般投资大众。

举三采建设为例(图 5-8)。

该股在 1998 年除权前被普遍视为绩优生，其配股状况、水平都是营建股中的绩优代表，股价也能维持在 55 元之上整理，一切看来都是那么正常、稳定，而容易使人失去戒心。

但好景不常，1998 年除权过后股价开始向下修正，首先跌破除权后第二周的低点，也就是 L1 被跌破，在当时来看是创新低，跌破后四周内股价下跌了三成，此后股价维持平台式的整理约四个月，多头既无力反扑，但卖方的力量也没有能力再压低股价。

只看价格是如此，可是成交量的部分却出现了不寻常的讯息，A 区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

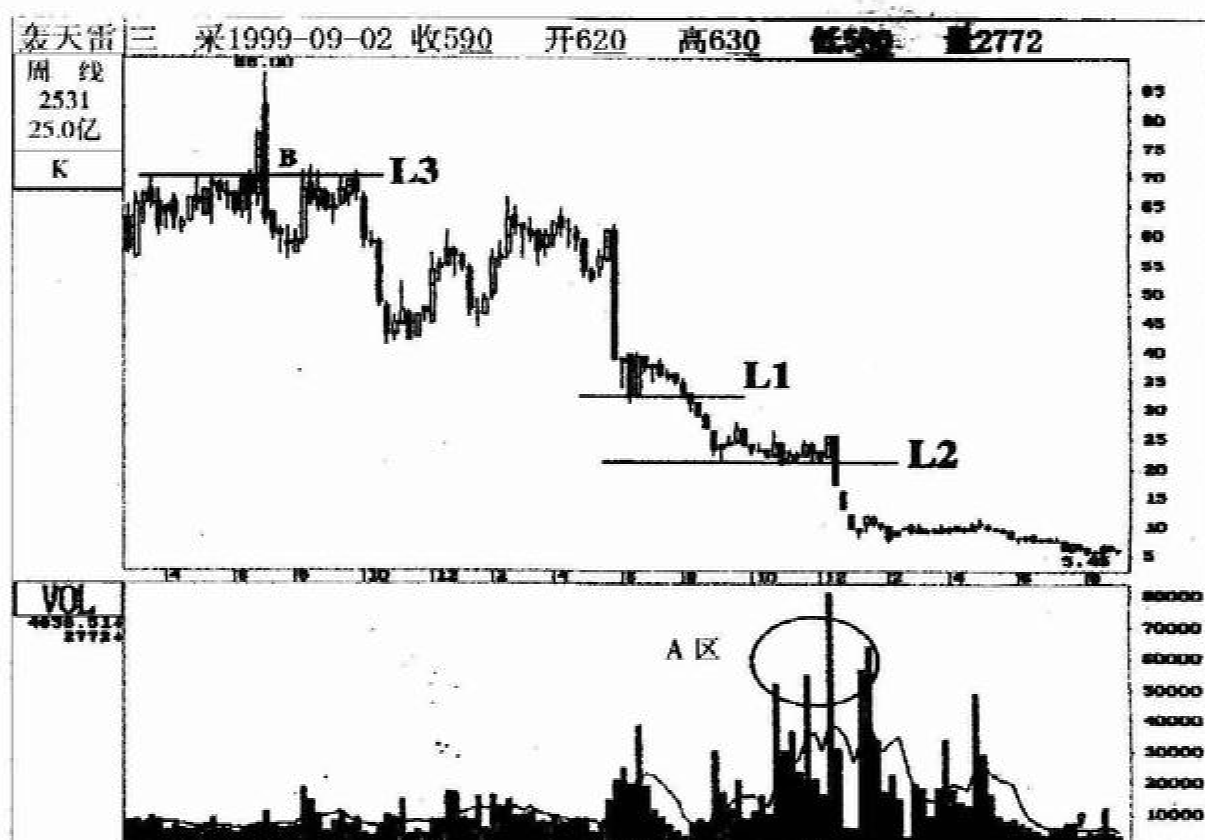


图 5-8

1. 三采也曾是营建股中的绩优生，配股状况稳定，但从股价走势中，轻易可判断出不同的讯息。

2. 跌破 L1 及 L2，都是跌破了前波的低点，代表股价创新低，再细看其周 K 线，刚跌破后其下跌速度也是最快，这时还迷信本益比等投资观念吗？

3. 跌幅看似不大，但由 L1~L2 即跌了近四成，而 L2 到最低的 5.45 元价位，又跌了近八成，很难想像，但却是事实。

4. 从这张两年半的周线图观之，跌破 L3 的 B 处是最早的卖出信号，因为股价在正式突破后又下跌至突破点之下，代表攻击的失败，此后不曾再有买进的信号出现，没有了买进，何来的套牢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的成交量异常放大，依这种量能水平而言，股价应要合理地被推升，但答案是否定的，显示有特定的卖盘正供应着市场，直到 L2 正式跌破后，推翻了所有多头酝酿反扑的可能性，同样的，L2 跌破后也是创当时新低价，下跌速度也是最快，这种形态上的涵义和第一章中所介绍突破后创新高其走势最快是相同的。

假如你遵守第一章截至目前为止的操作方法，首先，你绝不会买进这种形态的个股，因为没有任何的买进信号出现，就算已经持有了，也会在 L1 跌破时迅速出场，而 L2 的跌破已经是最后一个机会了，碍于图形上的错觉，你可能会觉得 L2 的跌破至 1999 年 8 月的低点 5.45 没有太多的距离，但其实是 20～5.45 元，七成多的跌幅，这当然是惊人的跌幅空间，至于那些抱着“逢低承接”、“拉回就是买点”信念的买进者，都遭逢更大的损失，令人纳闷的是似乎这两句话是最常听到的论调。

简单的一张图，综合了第一章以来的所有概念，所有投资人的心态、多空角力，也都呈现在这些形态上。用客观真实的价格变化，取代抽象的预测及过去的历史数据，几乎可以避免至少八成以上的市场风险。

长线短线两相宜

一般以持有股票的时间长短来定义长线与短线的差别，并且多数的理论普遍认为长线操作要胜过短线操作，这个论点大致上是成立的，但必须避开掉个别股的风险，长线的操作才有意义。也就是说既选对了个股，并且该公司的获利稳定持续再加上产业具前景，还要财务不具潜在风险，这些必要条件要能够充分配合，才能用于长线操作，而能够得到分配股利、复利成长的优势，回顾过去十年，截至 1999 年第三季为止，符合上述条件的个股无多，其中还不包括中途停止交易、下市的个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若欲突破这些先天条件上的限制，就必须改采其他的策略，最重要的一点，要以“获取最大满足空间”来代替“时间”，换句话说，决定长线或短线操作的关键是潜在的获利空间完成了没有，而不是单纯的时间因素。事实上若仅以持有时间长短来区分长线操作或短线操作，未免过于刻板，而欠缺考虑个别股因素这个最重要的关键，就好比操作每一只个股，都把停损价格设定在某一固定百分比是一样的意思，缺乏弹性。

假设某只个股在买进后的一周内，股价即上涨了三成，而且客观的获利目标也已达成，这就是一笔完美的短线交易，因为你已经在短时间内榨取到极大的利润，在衡量过近期没有更大的获利潜能后，适时且知足地出场，一笔合理的短线操作宣告完成。因为该股所能提供的获利空间，就是如此而已，要以长线来操作也未必较讨好，况且也不符合资金利用极大化的原则。

反过来说，买进了一只具有长线波段实力的个股，就应该以较长的心态操作，若因短线的获利而过早卖出，就是误把长线单当成短线单来操作，因而丧失了后续的获利空间，和前例相比较，这就是一笔失败的短线交易，显然这笔交易是落入了“时间”因子的陷阱，以致于过早出场。

以持有某一股票的时间长短来定义的短线交易，在操作一段时间过后，其获利状况必然会被手续费的成本所侵蚀，这仅是假定其交易结果是获利的，但若交易本身是亏损的呢？那还必须付出大笔的手续费成本，难怪几乎所有的短线客无法获利，因为这种操作风格足以“时间”来定义短线交易，而非“获利的满足空间”。

破解小道消息的干扰

主导股价真正上涨、下跌的因素是供需关系，而为了达成此一目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，总会有许多的题材、财务报告或新闻稿一同共襄盛举，而每条相关的消息都会配合着股价所处的相对高低价位，而有不同的可信度，原则上来说，历经一大段跌幅过后，所传出的利空对股价的冲击也较小。

凡是越容易取得的讯息，其真实性可信度也越低，真正的好机会这么容易拿出来和其他人一起分享吗？可能性很低。加上能真正有效掌握个股股价大方向或直接影响股价的人士已经是少数，故所听到的传言多半有误，一般告诉他人所谓名牌的心态“恐怕只是寻求增加自己更大的持股信心”或想施惠于他人而已，更有甚者，是想利用他人成为自己的出货工具，通常，越是强调消息来源的隐秘性，所能得到的传播效果也会越大，因为人都有希望施惠于他人的潜在本性。举 1998 年国扬(图 5-9)为例：

股价发生暴跌前其走势呈现几乎是一直线的整理，9 月中旬及 10 月下旬成交量出现扩张的形态，但股价仍被压抑着在原地踏步，市场耳语在 10 月中开始传开，传言股价将要开始拉升，但其日 K 线 A 配合观察成交量 A 工，出现不正常的攻击信号，也就是买盘扩增却无法有效推升股价，接下来的两周交易日中，成交量显得活跃，但同样股价在原地踏步，关键性的日 K 线 B，盘中已跌破整理区的下缘，当又爆出近日来的次大量，这些都非为正常的攻击形态。

当然部分人会判断这些是刻意的洗盘动作，但以其股本的大小、成交量以及筹码在市场上的分布情形，要形成这种洗盘形态的可能性相当小，在当时的背景之下，可能性并非为零，只是几率太小。若其为股本小、筹码又集中、好控制的个股，那么刻意洗盘的可能性就会高一些。配合当时市场上的耳语，似乎各路人马都普遍听闻该股股价即将上涨的消息，此更加确立消息的可疑程度，因为真正的大黑马是不会有太多人知道的，要是起跑前大家都知道了，势必增加有心人士的作价困扰。

不久后果然传出了重大利空，股价一泻千里，多得是受谣言耸动而买进的投资人受到无谓的伤害，不只是散户投资人，连标榜专业研究团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

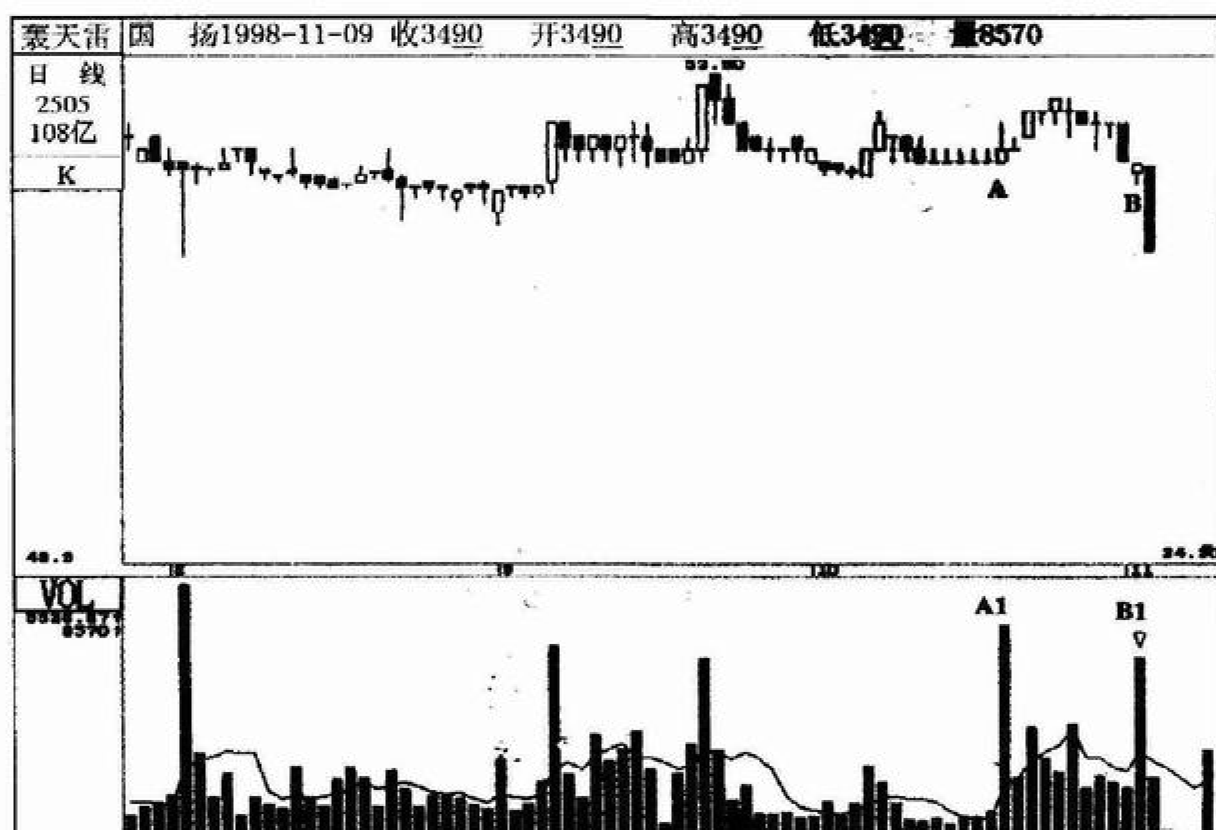


图 5-9

1. 该股在出现暴跌走势前，市场中即已在再有股价将要拉抬的传闻。

2. 但 A1 处的大量却无法推升股价且留上影线，此后，B1 处的次大成交量却使得股价损破盘整的低点，这都是负面的信号。

3. B1 处异常量的隔日，K 线收长黑，收盘价创近期的新低，自此一泻千里。

4. 通常流传越广的消息，事后证明都是错的，藉由细微量价的变化，都可避开这些的风险，而且还是财务报表中无法事前预警的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

队的法人机构也受波及。但运用简单且客观的图形，配合着心理面的解读，就能轻易避开这些的风险，所有的多空心态及多空角力的过程，都直接显现在图形之中，财务报表及会计数字都无法告诉你这些，假若行，那么为何以专业基本面研究为诉求的法人会持有这只地雷股？除非另有隐情，否则怎么说都说不过去。

回想第一章的重点，强调要在股价转强之后才买进，也是相互呼应了这个重点，在打底期的买进有这种不确定因素在干扰着，等着股价先行表态，也就是买盘先行确实介入了再进场也不迟，买迟了些、贵了些，但安全性更高，方向更为确立。

再看一例 1997 年轧空成功的显成(图 5-10)。

在 1997 年 9 月中旬传出利空的消息，股价在横盘一段时间后受到利空的冲击而下跌，但在成交量 A1 处以异常的大量吸纳了极多数的筹码止跌，当日 K 线为实体的红棒，此为止跌的信号，此后股价不但越过了利空发生前的高点，还持续地冲高。

(1) 对于当时做空该股的投资人，在股价出现利空而下跌后又能重回起跌点 B 时，就是很好的空单出场信号，其必然有强大的买盘在支撑着才能抵挡那些杀出的卖盘，B 点是客观的空单出场点，不论获利与否，在此也运用到了停损的观念。

(2) 股价不仅重回整理区，还创了新高，运用买进的模式同样可以在 C 点创新高处建立多头的部位，其多单的优势有：①股本小，筹码易于掌控；②藉前次的下跌又洗出了部分的筹码，其筹码安定度更高；③当时具有潜在轧空的优势。

这些都是当时做多该股的优势，就算你之前的空单认赔了，也要迅速建立起对你有利的新部位。

(3) 股价开始一路狂涨，能有停损概念，加上追随趋势者大赚，反观一些未能执行停损的旧空单，以及持本益比过高或股价不合理等因素而进场的新空单，都遭到轧空的命运，股价最后是回跌了，但空单能熬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

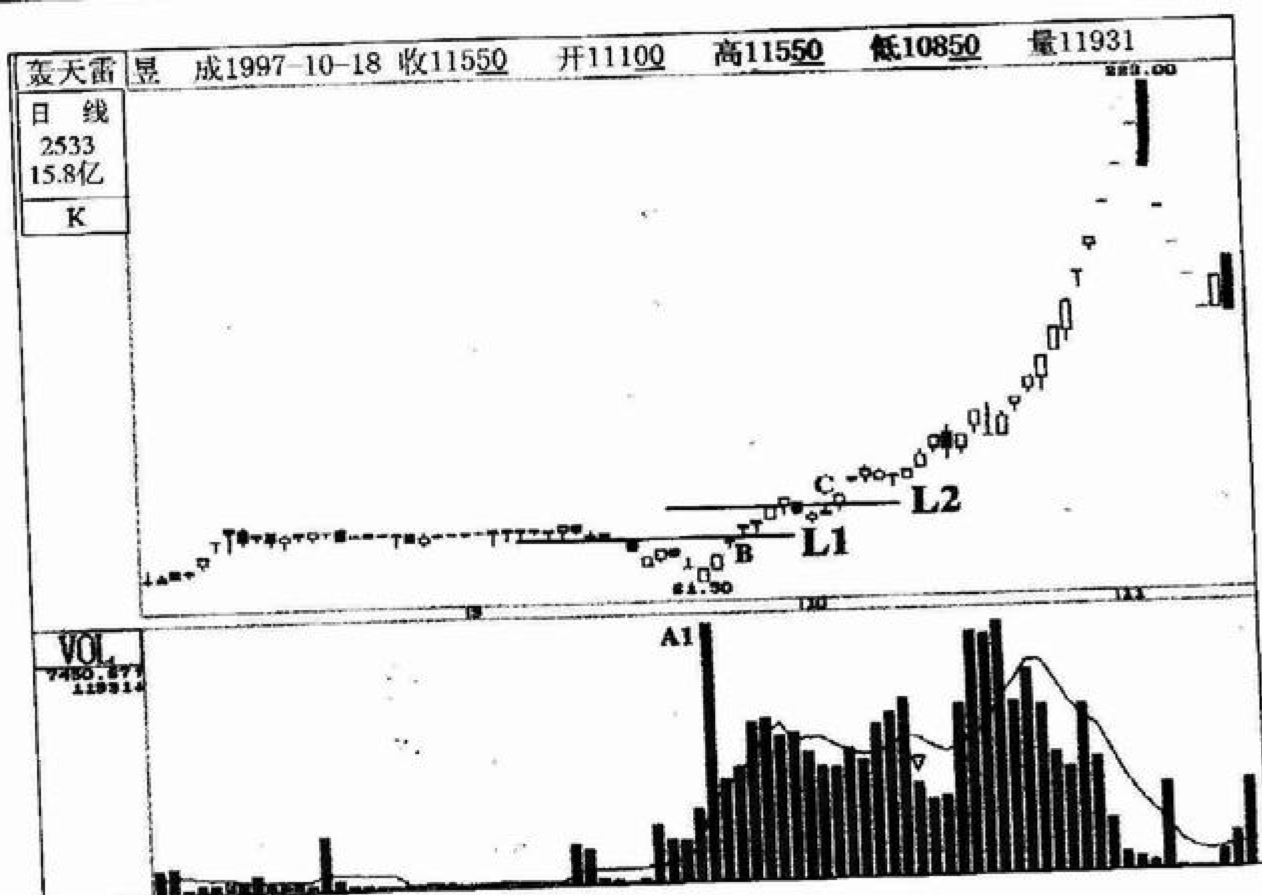


图 5-10

1. 股价拉抬前藉由利空以清洗市场中的浮额，下跌数日后出现 A1 处的大量使得收盘收当日最高，止跌信号出现。

2. 突破 L2 时的 C 点，越过了利空出现前的高价区，是有效的突破，此时将多单的停损价设在 L1 的 B 点，也就是利空出现前的低价区，以保护多单。

3. 尽管多数人对于其股价的大涨颇不认同，但股价就是能藉由筹码的优势而大涨，该股是 1997 年的轧空代表股，使得空单大吃苦头，尽管被认为基本面不佳，但硬是给这些空单上了一课。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得过那段狂涨的时间吗？

这次的股价走势表明了一个重要观念：要藉由最客观的股价轨迹来过滤利多与利空的消息及其影响性，利多与利空本身并不能直接影响股价，投资人对于利多与利空的解读及买卖决策才会影响股价，而图形正是衡量多空强弱的依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章
做多要赚，做空更要赚

将单纯的操作提升至具有美感的艺术层次

在重要的行情、转折中要能实际参与并获利，才表示能跟随市场的韵律及脚步，多空皆然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反向意见者的观点

股价的运动方向，都代表着交易机会，只要有了趋势，也就提供了潜在的获利机会，就好像一座宝山在你面前，只等你伸手去取，不怕行情多与空，只怕沉闷的行情无法提供好的交易机会而已。

多数投资人的买卖心态，总是寄望发掘到潜力股，之后买进——持有——卖出——实现获利，从上市公司企业发展以及经济成长的角度而言，理应如此，但有一点必须要强调，除非你是一位打心底做长线的投资人，否则我们必须要留意股价变化所传递的讯息，我们所买进，以及影响我们获利与否的，是“股价”，而非“公司”，一旦买进或持有某一个股的理由不在时，卖出是绝对必要的，此外放空该股，同样能够获利，而且空单的获利速度通常要比多单快得多，因为股价开始下跌后，随恐惧而出现的急切卖出心态，绝对会胜过贪婪的追价心态。

在股市中要当一个反向意见者是不容易的，首先要具有不随波逐流的心性，进而跳脱出市场所弥漫的气氛，再以强大的意志力执行你的决策，历史一再的证明，当一个趋势持续进行一段时间，经过一个完整的走势后，此时的反向意见者通常是对的。

进入本章之前，请先培养在适当的时刻，成为一个反向意见者的观念，简单来说就是在高价处舍得卖出，而且敢于做空；在低价处舍得回补，也勇于买进做多，这些并不容易做到，但越是不容易做到事，通常也是最该去做的事。

多空心态的讨论

苑囿于传统经济成长、企业获利的概念，投资人早就习惯于买进——卖出的操作模式，不分股价、指数处在何种阶段，或者处在多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或空头市场，潜意识里总想着要发掘一些被认为“股价被低估”的飙马股，这种不重视市场趋势的做法，往往在空头市场中会招致连续性的亏损，不只是一般投资人如此，绝大多数的专业法人机构在空头市场也一样损失惨重，所有的研究报告都着重在于发掘——买进——持有，这种缺乏弹性的策略在市场处于下跌阶段时，当然只有挨打的份，而对外的投资建议、报告也是如出一辙。

习惯性的看多，但相同的策略绝不会适用于所有情况的，前面章节也提到过，散户投资人要利用本身的优势，以各种策略来应对各类型的盘势，而空单的操作正是本章所要讨论的，往后，当多数人还抱着向下滚的火球或讨论着如何加码摊平时，你不但早就在高位多单出清，同时空单一并获利，但记得切勿大肆喧嚷，因为因做空而获利者，通常是不受欢迎的。

以下是某营业大厅中的一段对话：“××个股被盘势拖累，恐怕价格要跌个两三成。”“没什么关系嘛，听说公司接单状况还不错，下季还有可能提高盈余目标，跌下来再多买一点。”这是极常听到的对话，听来似乎也颇有“理性投资人”的味道，但短短两句话却透露出其他意义：

(1) 已经知道股价将要下跌的几率很大，并且是两三成的空间，那么为何不先执行卖出？不论此时是否处于获利的状态，终归就是舍不得的心理因素作祟。

(2) 股价一旦开始起跌，业绩的好坏并不会提供股价的支撑，恐慌的心态会导致非理性的卖出，人性不就是如此？至于“跌下来再多买一点”，是标准的加码摊平，结果常是越摊越平。

(3) 已经判断了应该会下跌，未执行卖出是第一道错误，此时再配合大盘及所处类股的走势强弱，在有利的情况下，若未能反手做空该股是第二道错误。

大家已经太习惯于买进——卖出的这种交易模式，纵使在跌势中也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是如此，逆着方向做当然输多赢少，扣除盘整期间后，假设多头和空头的时间各占一半，那么这种买进——卖出的策略有一半的时间是错的，方法不对，要求结果要正确当然不容易，但整体来论，股价走空的下跌时间会比走多的上涨时间要短，因为下跌段会伴随着恐惧，而且末跌段非理性的卖出很快就会将原先的涨势跌完，历史走势清楚道尽了人性。

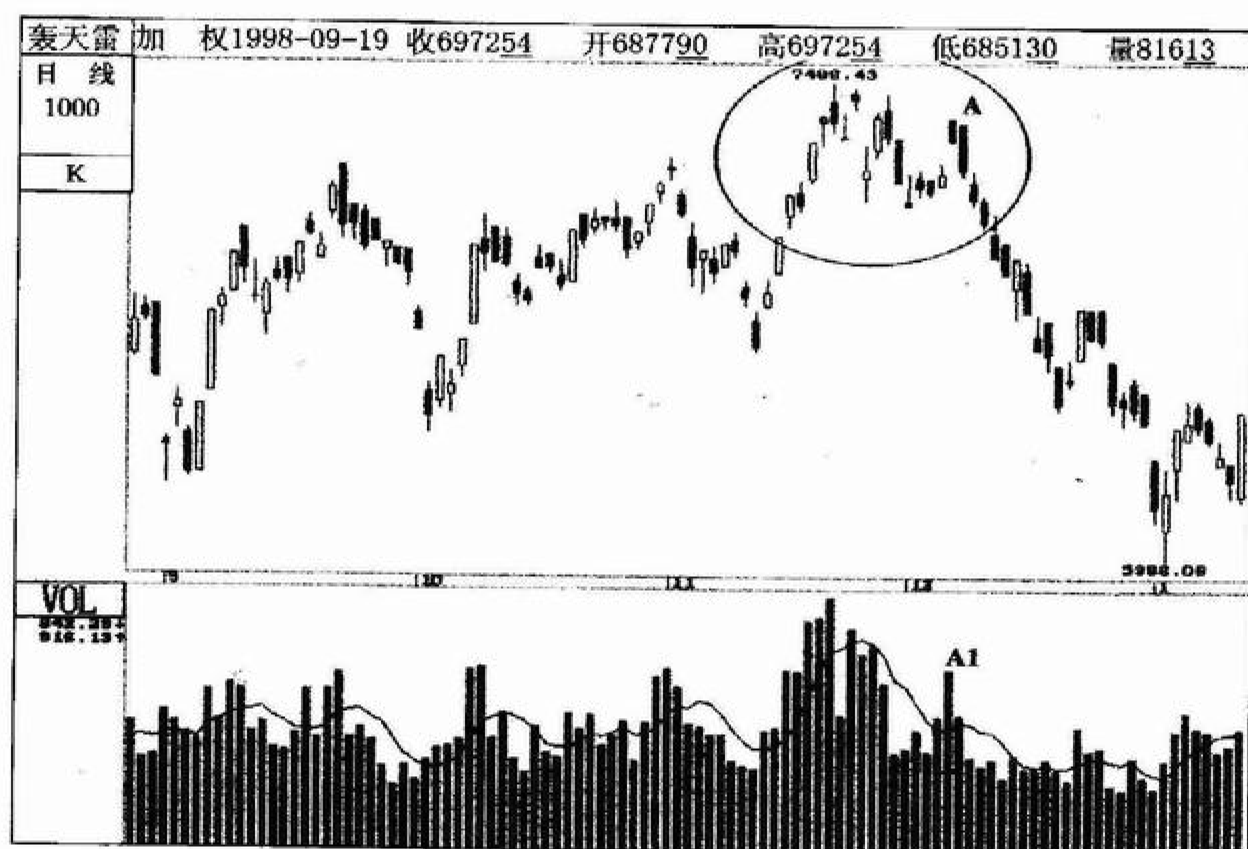


图 6–1

1. 1998 年 12 月由政治影响，市场解读为有利于涨声的延续，事实上之前就已经是一片乐观的气氛了。

2. 但就细部的量价观之，之前曾出现过 7488 的高点，当时日均量在 1700 亿附近，关键在于 A 处，为之后的第一个交易日。

3. 当天 K 线为实体的黑棒，开最高收最低，光这点就已经不是好现象了，而 A1 的成交量也仅 1272 亿而已。

4. 该涨而未涨已经透露出弱势，隔日一样是开高走低，黑棒实体部分更长达 143 点，下跌时不须大量就足以出现崩跌的走势了，高位量价的背离就是最明显的警讯，此时扮演一个反向意见者最需要的就是客观的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

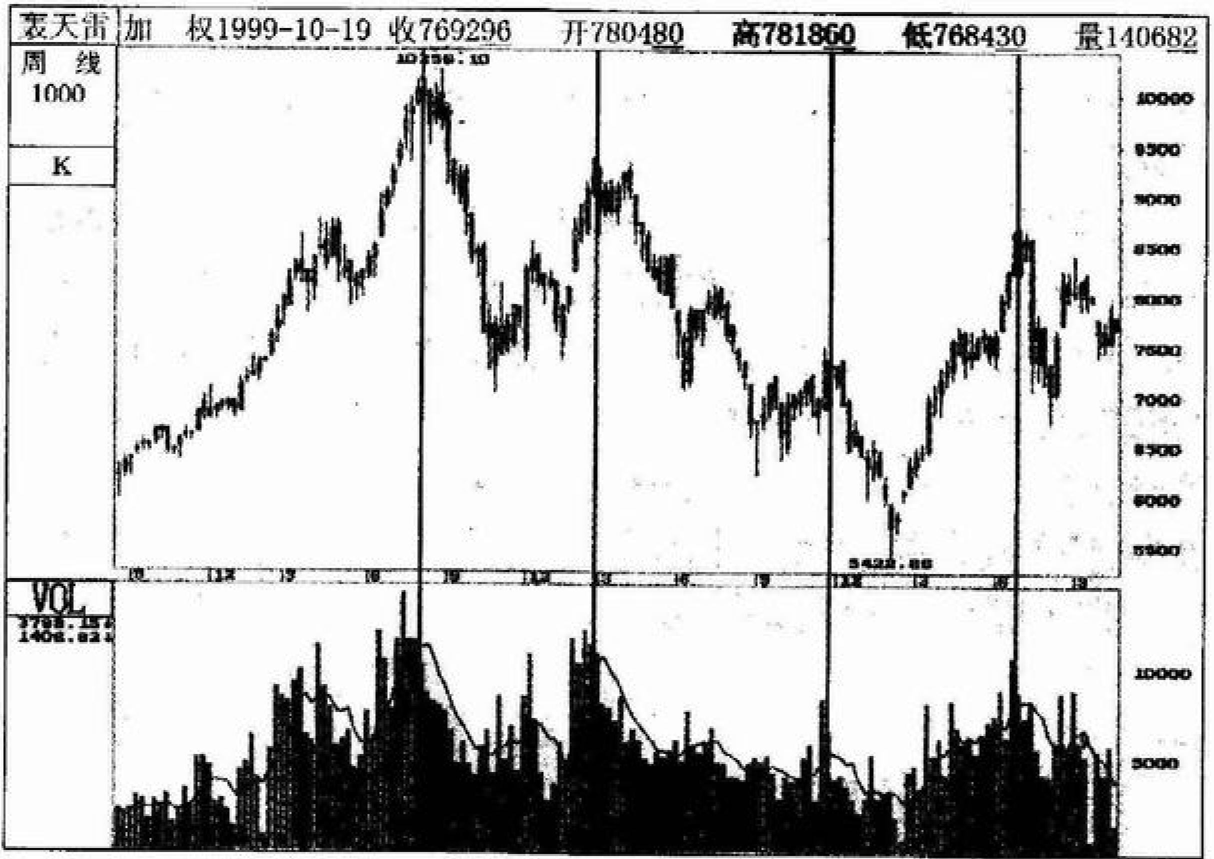


图 6-2

1. 当成交量无法再扩增，也就是新的资金无法再换手时，高点就会出现，图中以四条直线作为分界，每当量能在高位退潮，都是起跌的开始。

2. 股价有涨有跌，若只选择买进——持有——卖出的策略，不可避免地会在下跌过程中受创。

3. 再以速率来看，下跌的速度又会比上涨时来得快，那么既然如此，当然也形成另一种获利的机会了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你所不认识的空头

每当行情大跌时，总会出现类似空头损压、打压行情的言论，事实上我们从历史的轨迹中，可以一再的验证，每一次的崩盘都由于多杀多，在高位当所有看好的潜在买盘都已经进场了，哪来的买盘再继续推升股价？无怪乎行情总是在大家全面看好，一片乐观声中结束，等到超过每个人心理所能承受的临界点，大家竞相卖出的结果造成走势的崩跌，这就是一再会重演的过程，最初的卖盘影响股价后，造成后续的卖盘出现，引导股价持续下跌。

反观买方的力量，买方在行情持续性的上涨走势中，会因为担心无法搭上上涨的列车，而容易进场追价，反而是在下跌过程中，不敢进场承接，是故当盘面上的买气一旦退潮后，就难以再次聚集，人气的变化反应在成交量之上，量能退潮后股价自然就丧失推升的力道，从心理面来剖析股价的循环就是如此。

何来的空头损压？都是多头竞相卖出踩死自己的。

另一种传统观念使人们误认空单操作的高风险性，就是股价在上涨时并不像下跌时一般有底限，因此会出现持续的轧空，但在此请回想第三章中所讨论的停损观念，只要在触及停损价时执行停损，除非是特殊因素所造成的无量涨停、跌停，绝对都可以借着停损的执行让损失局限控制在合理的范围内，既然如此，何来的轧空？会出现这种情况都只是本身不愿认输执行多单的卖出或空单回补所造成，主动的一方是你自己——操作者本身，而不是被盘势牵着走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6-3

1. 首先说明三个重要的转折信号、L1、L2 的破线，皆因高位的量缩，而 L3 的突破则造就 1999 年第二季电子股的大涨，不同的是成交量稳定地扩增，多空有别。

2. 上涨时凭借的是气势，买盘不断涌入，因为贪婪的心态作祟，投资人习惯于追高，相反，跌时买方反而缩手，不敢低买，这也反应了人性的弱点。

3. 比喻成百货公司的购物，一年中真正好的出手时机可能只有两三次的换季或周年庆期间而已，本图例也是一样，奇怪的是投资人买股票不喜欢像打折一样地低买，而喜欢高买，无怪乎多数人是亏损的了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空单进场的时机

大抵而言，空单的操作需要比较高的敏感度，但获利的速度会比较快，多头涨势的过程中尚需要人气的汇集和资金的不断推升，才能有效推升股价，但历经一段涨幅过后，一旦格局反转，不需大的成交量，股价很容易陷入崩跌的走势中，因此，若空单未能迅速如预期般获利，通常也暗示着该笔交易失败的可能性增加。

以下是一个好的空单进场点的基本要求：

(1) 股价必须经历过一段完整的涨幅。曾经大涨过，也代表着累积比较大的下跌能量及空间，也就代表着空单的潜在获利空间较大。

(2) 避免放空离起跌点已经有一段距离的个股。追空个股的进场价必定不佳，此外又使自己暴露于股价反弹的风险之中，此刻的交易风险利润比已经不利于你。

(3) 避免放空小成交量的个股。纵使各方面条件都符合，也不应冒险做空这类个股，因为只要少许的资金，就能推升股价，十分不利于空单，不值得一试，如果要追寻成就感，就少量为之。

(4) 避免放空高融券的个股。太多人的看法相同，回补的力量反而让股价跌不下来，假如出现反弹，则旧空单的回补力量将连累新进场的空单，造成旧空轧新空的情况，最好的融券情况是多数的融券已经在高位认输回补完毕的。

上述四点都是空单操作的大方向，细部技巧会依图例分别再加以叙述。

空头形态的判断

股价走势、成交量的变化，将投资人的心态忠诚地表现在图形之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，有利基支撑、有人气聚集的个股，股价扶摇直上，相反，当这种热潮减退后，筹码的供给开始多过于需求，高位就此出现，因为需求的力量不足以压制供给，股价也难以再创新高，透过图形的判断，除了最基本可以避开追高买进的风险外，更提供了“向下”的获利空间。

股价的推升是藉由不断的买进、换手、滚量才会使得股价创新高价(主力色彩较浓的个股则未必)，只要股价失去了买进的动能，量能潮减退就很难支撑股价维持在高位，在此时，最早买进而处在获利状态的买盘，会形成第一道卖压，从心理面分析，执行获利的卖出要比亏损时的卖出容易得多，之后随着股价的震荡、下跌，部分的短线、停损卖压也会随之出笼，等到股价下跌了一段脱离高位区后，失望性及断头卖压会更进一步地损低股价，此可视为最后一道的卖压，一个完整的过程提供了相当大的潜在获利空间。

图 6-4 可意以较清楚明显的走势表达，但真实的股价运动中，不可能每只个股都会呈现这种规律而标准的头部形态，但只要掌握下列几个大方向就八九不离十了。

(1)左肩或头部(A、B 两点)的成交量，任一边较大都不是决定性的关键，重点是右肩(C 点)的成交量不能大过左肩及头部，因为这代表着多头仍保有反扑的力量存在。

(2)这种形态出现后，若左肩(A 点)的量大过头部(B 点)，则头部成形的几率更大，因为早在创波段高点 B 时，量价就已经背离了。

(3)跌破 L1 后，只要其反弹无法在收盘价攻过前一波反弹的高点，则跌势仍会持续，这点可当做长线空单的回补信号。

以下会举出各种形态的空头走势股，先藉由周线的形态判断趋势，再以日线图寻找精密的切入时点，每个个例都有周、日线图各一张作说明，引导进入空单实际的操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

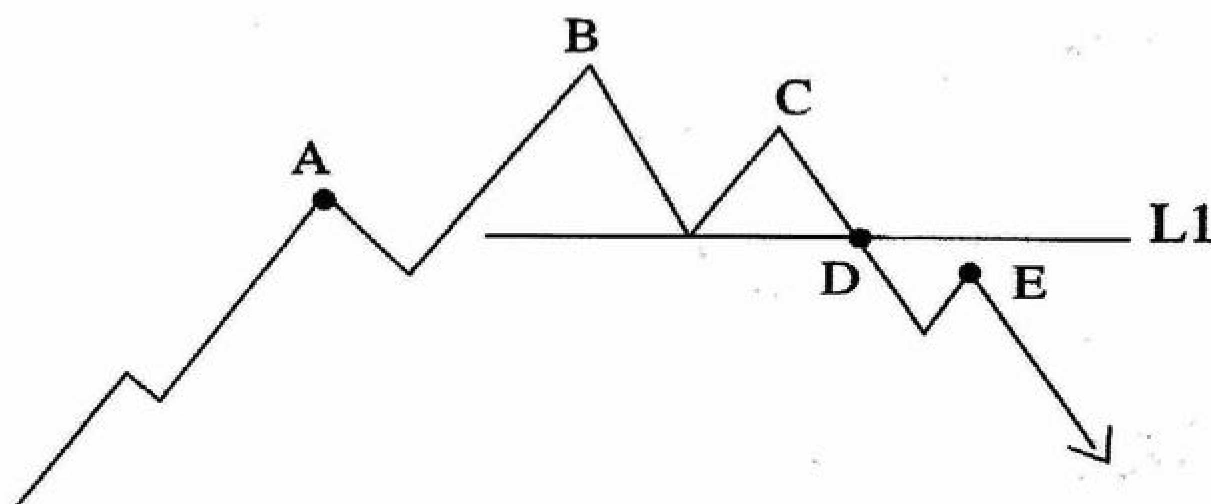


图 6–4

1. A 点出现后的回调，直至再冲高到 B 点，都还处于正常的上升轨道中，没有瑕疵。

2. 高点 B 出现后，这次的回调跌破前次的高点 A 为警讯，之后再次弹升出现了高点 C，但 C 点已经无法再越过前波高点 B 了，一个疑似的头部隐然成形。

3. 关键在于 L1 的跌破。这是股价无法创新高后，又跌破前波回调的低点，等于是宣告跌势的开始。

4. 破线时的 D 点为标准的空点，而反弹接近 L1 处的 E 点则是第二次的空点。

5. D、E 两处为最安全的空点，但透过更精细的量价判断可放空在 B 及 C 的高点附近，但风险较高，因为当时头部尚未成形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

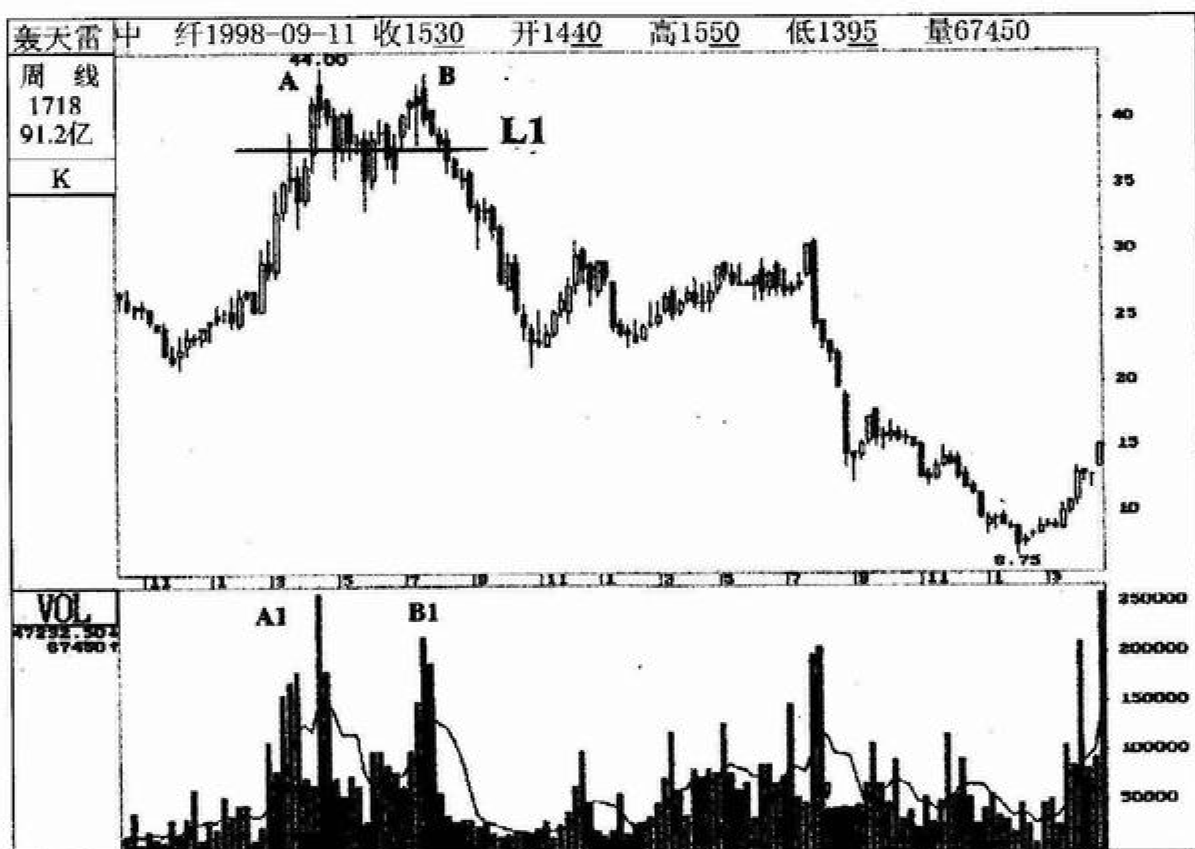


图 6–5

1. 在历经一段由 22 元附近到高点 A44 元一倍的涨幅过后，量价上出现了破绽，也就是在 A 点形成后回调欲再攻之时，B 点对照当时的群量 B1，明显要小于 A1 区的群量，代表着买进力量的减退。

2. 加上历经过一段 100%的涨幅空间，原本就存在着许多潜在欲获利了结的筹码，一旦股价无法再创新高，卖方的力量就会越来越强。

3. 在跌破 Ll 后，不可避免的跌势正式展开，请观察跌破 L1 后的 K 线形态，恐惧的卖出心态迅速将股价损回至起涨点，空单的获利空间源自于此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

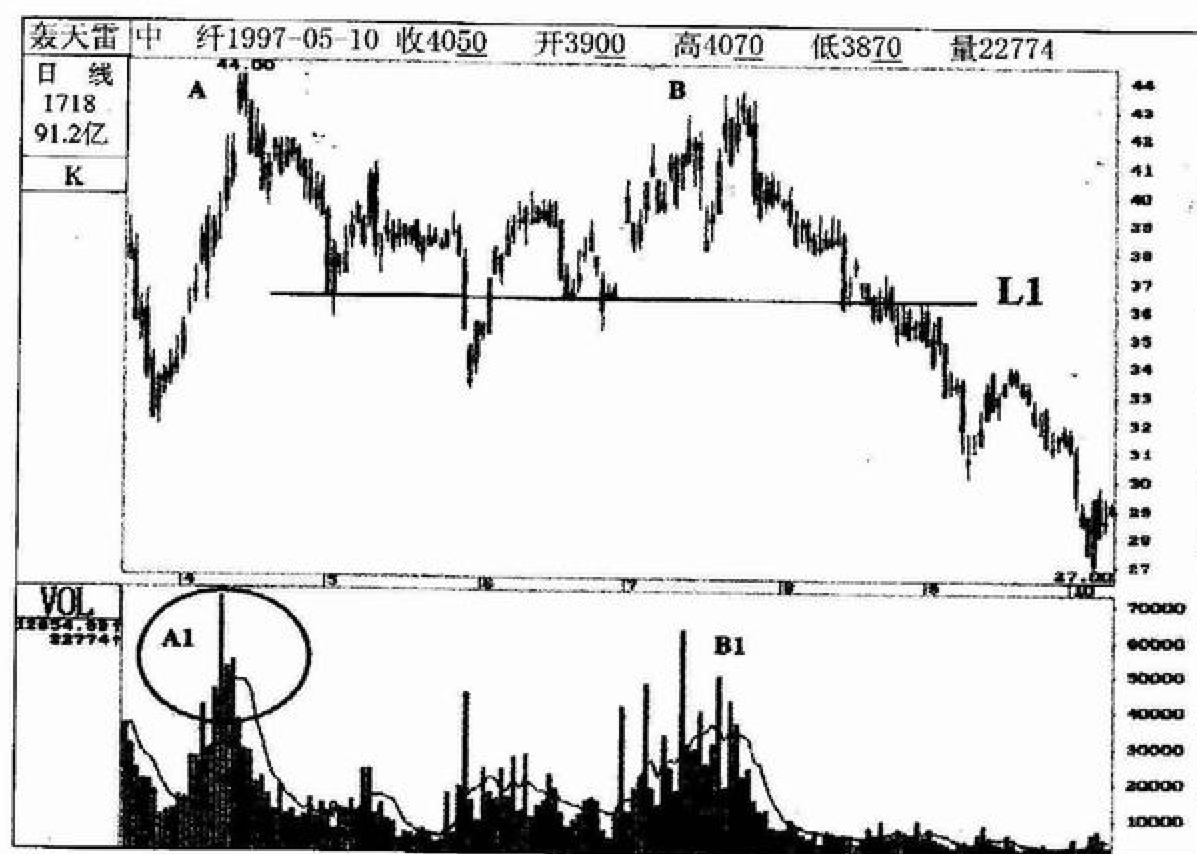


图 6-6

1. 参考对照图 6-5，B1 的群量是小于 A1 区的，对这类的中大型股而言，就暗示着创新高的不易。

2. 细看 B1 区的单日大量，只要日成交量在 30000 手以上，不是 K 线收长黑就是留下了长上影线，显示新的买进力量根本就无法和卖出力量相抗衡。

3. 积极的空单在此时就应该开始进场，若要求更确立的空头信号，等到日线的 L1 跌破时再进场做空亦可，虽然未做到从头部到颈线这段利润，但后续的利润仍然相当可观，36~24 元附近，约 33%的获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6-7

1. 在一波从 30 元附近起涨，累积近 100%涨幅而出现高点 A 后，成交量在高位区开始退潮，虚弱的人气无法将股价推升过 A，而留下了 B 这另一个高点，警讯已现。

2. B 点出现过后的拉回跌破 L1，为首次放空时机(回补点参看图 6-8 的日线)，之后股价强力弹升，甚至越过了 L1。

3. 但等到其创下这波反弹高点 C，而后再一次跌破 L1 后，又出现了第二次空点。事实上只从高点 C 这波反弹的量能观察，即知 A、B 两点不容易被越过，等到 L1 两度跌破只是第二次空单进场的确认程序而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6–8

1. 从图 6–7 判定趋势后，紧接着从日线寻找最佳的进场空点。

2. 在 D 处盘中损破 L1 时，就是第一时间空点(当时并无平盘下不得放空的规定)，这种破线走势不一定会出现反弹，故有必要先建立一部分的空仓。

3. 过了约六个星期的交易日后，在 E 处突破了 L2(前波反弹的高点)，此乃回补的信号，意即先行获利出场，再寻求潜在的下一次出手时机。

4. 若少了先行回补这道程续，则原有的获利随即消失，先回补是因为当股价站上了 L2，代表股价有机会转强，回补是为了保护原有的获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

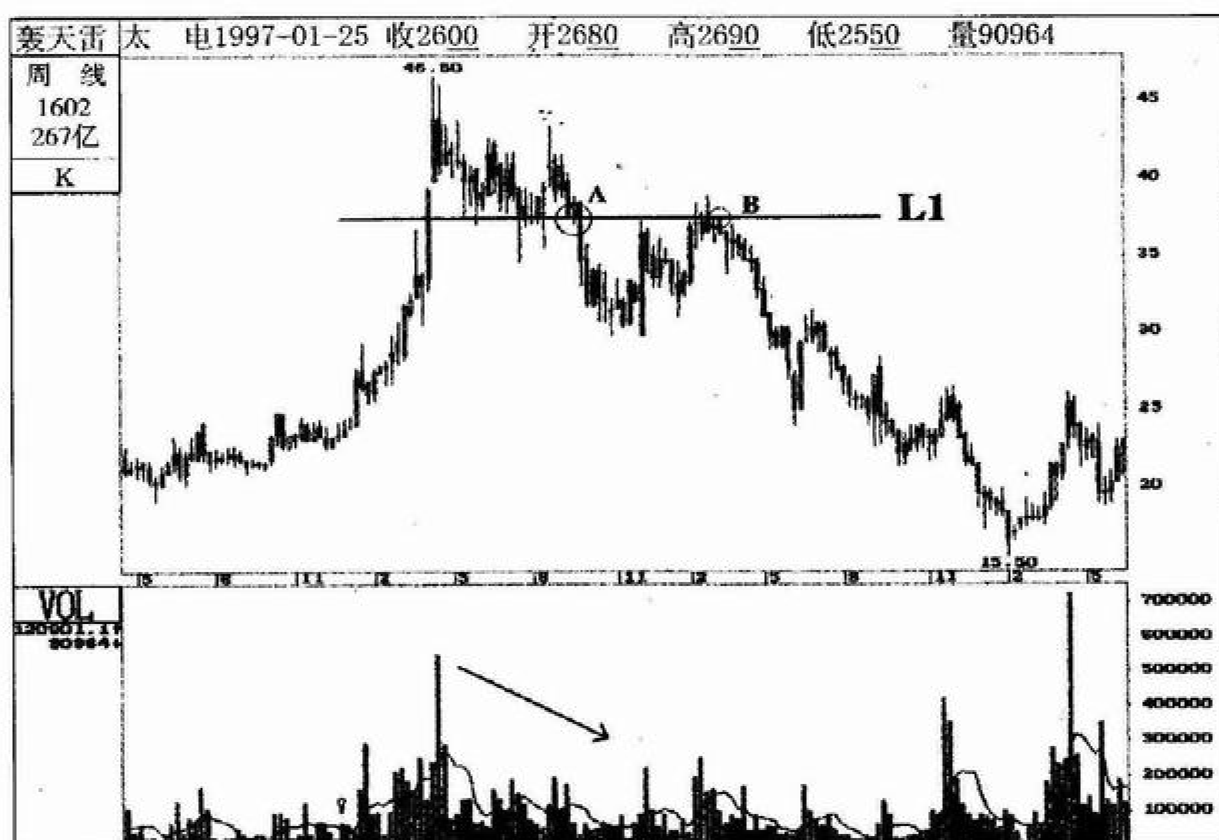


图 6–9

1. 搜寻已经累积一段涨幅的个股，寻找在高位中所透露出一些量价上的破绽，在关键的支撑价格跌破后，就是空单要开始获利的时机。

2. 太电在 1997 年初展开由 22 元附近起涨至 46.6 高点的一波攻势，然而在经过超过一倍的涨幅后，买盘已经无力再推升股价，在 A 点跌破 L1 后，历时五个月的头部正式成形，此为第一次的标准空点。

3. 之后止跌反弹曾攻越过 L1，但在未经有效率整军的情况下，很难越过前波的大型头部区，底部整理时间不够是难以构建出大波段走势的。

4. 自 B 点再一次跌破 L1，是第二次空点，且安全性较 A 点高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

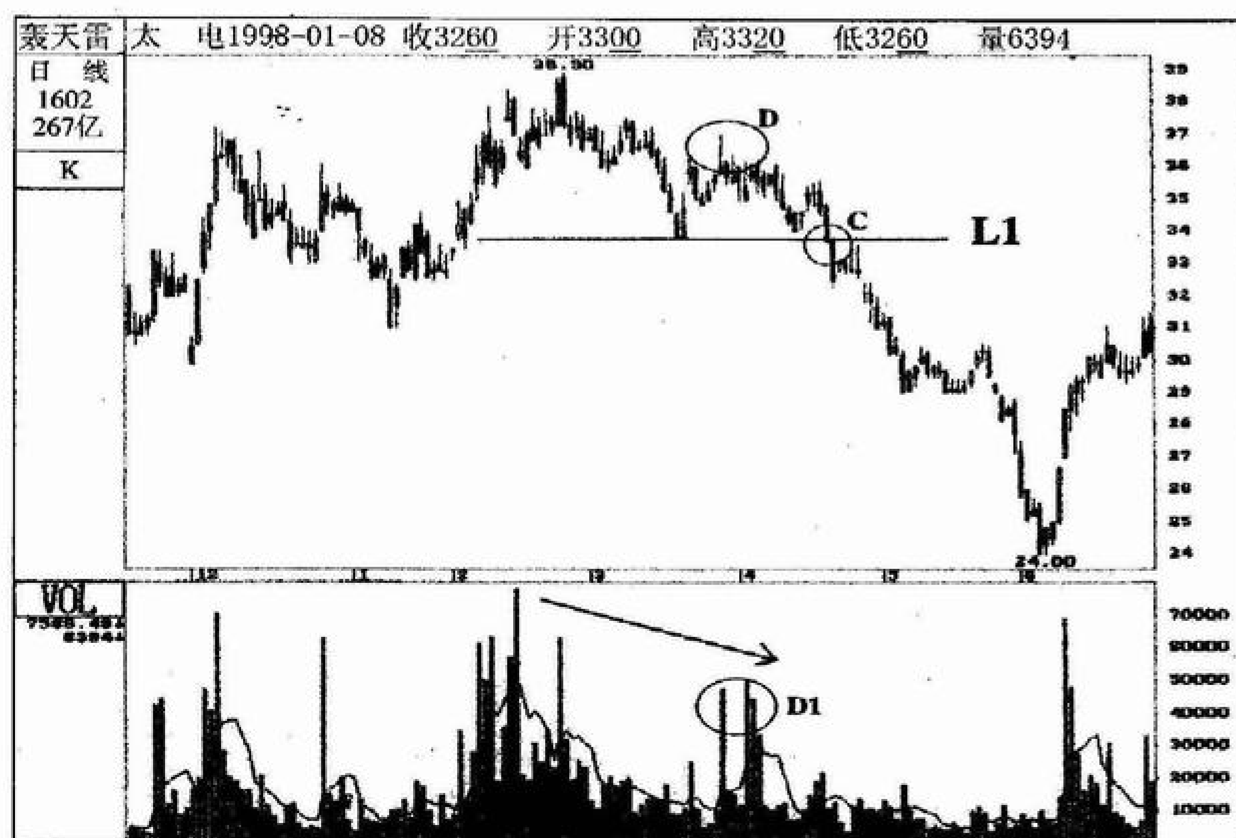


图 6-10

1. 这是图 6-9 中 B 点附近的日线形态，在经过周线图中形态及趋势的确认后，再从日线图中寻找最佳的切入时点。

2. L1 之上的震荡，量价也是呈现背离走势，在 D1 区有较大的成交量出现，但已无法推升沉重的股价，潜在的卖盘是越来越沉重了。

3. 于 C 点处跌破 L1 后，股价迅速地下滑，所反应的是各路人马急于卖出的急切心态，藉由这种多杀多的发生，也是空单获利最快的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

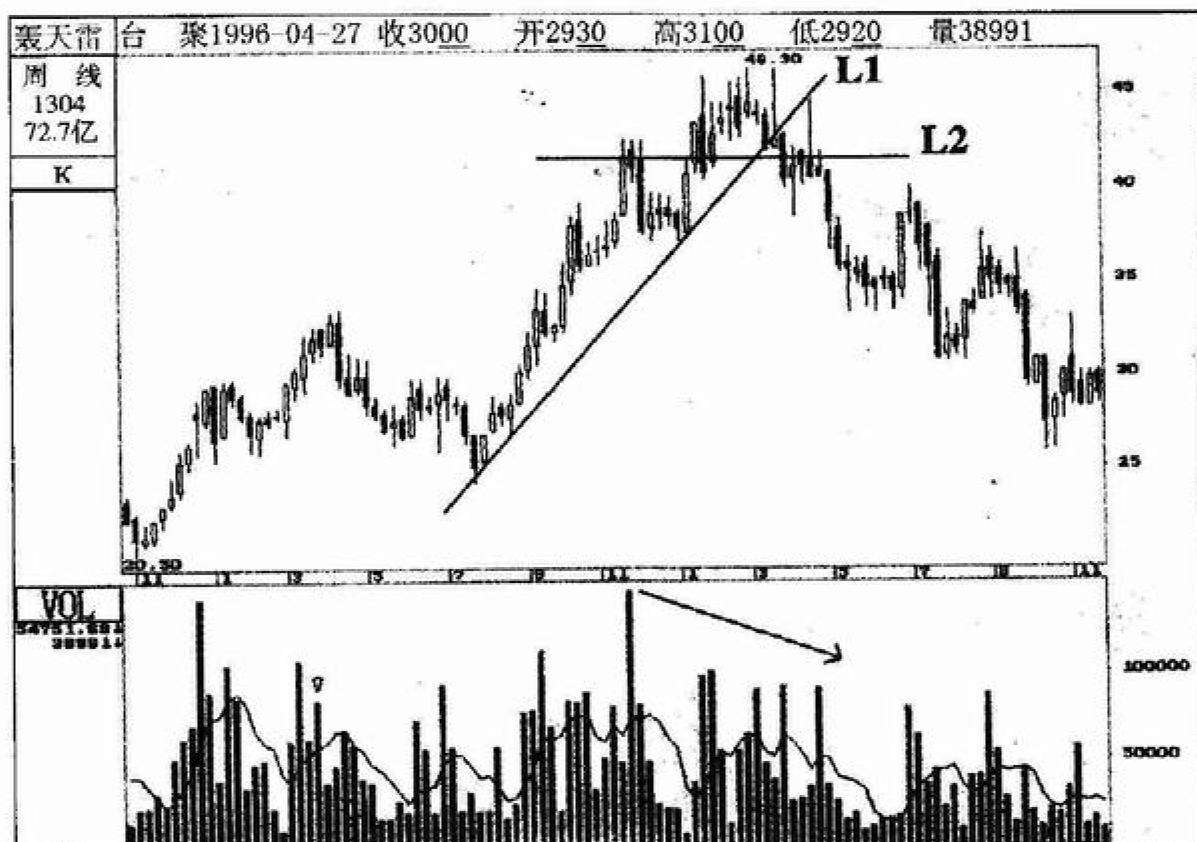


图 6–11

1. 同样的形态一再出现，首先必须要寻找曾经大涨过的个股，累积大的涨幅后的意思，就是意味着累积了未来下跌的能量，选择做空这类的个股才有较大的利润可期，也符合必须严守的风险/利润比。

2. 正规的作法是要确认颈线的跌破(本例颈线为 L2)，虽然等到颈线跌破后会丧失由头部到颈线的这段利润，但此时的空点较为确立，而且安全，因为形态获得更大的确认，比较适于波段空单的操作，另外风险及利润都较大的头部型空单后续也会介绍。

3. 颈线 L2 跌破前，也可藉由原始上升趋势线 L1 的跌破，预判可能行进的方向，而上升趋势线的跌破即为颈线跌破的先兆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

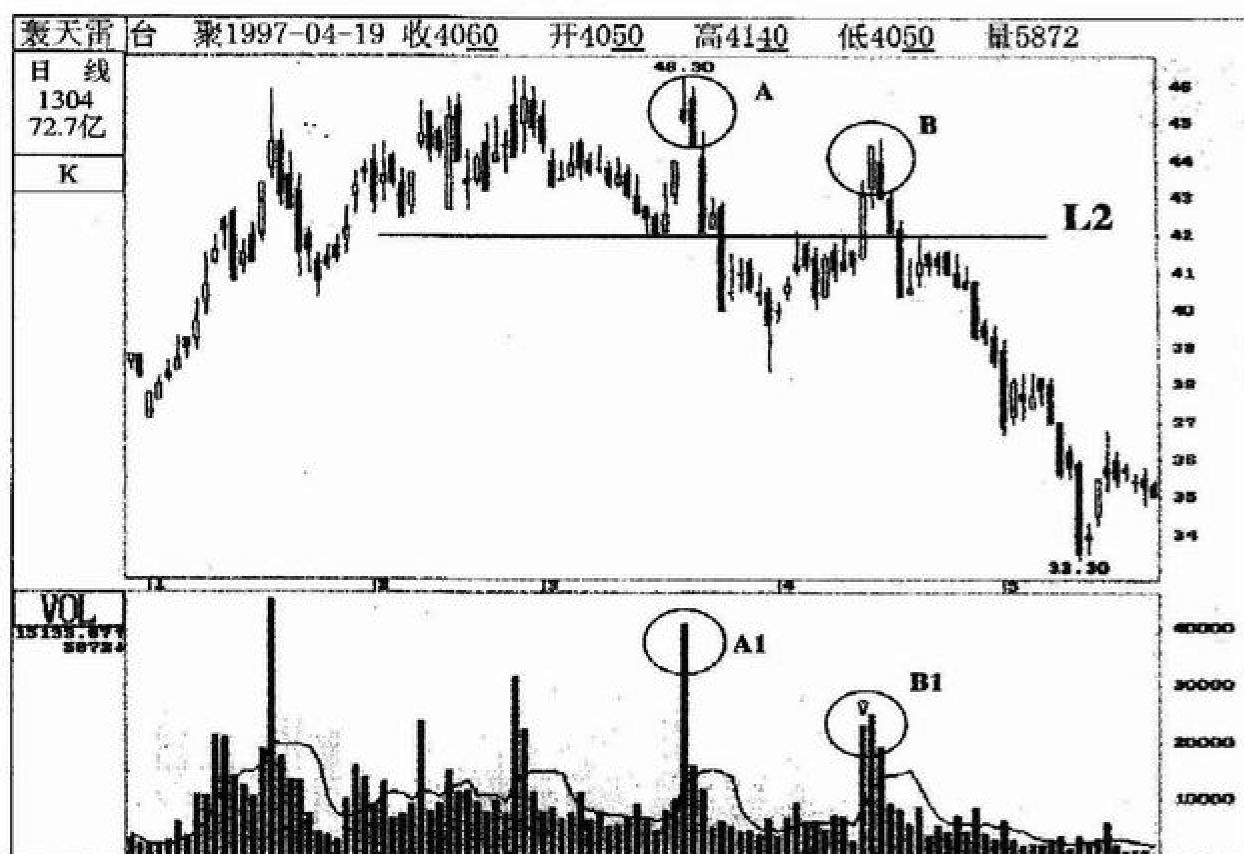


图 6-12

1. 相同的程序，从日线来寻找最佳的切入点。

2. A1 处的大量并无法将股价作有效的推升，有人买进必然也是有人卖出，而交易也才得已成立，多头的攻势受到了阻碍，尤其是当长期的趋势(周线)已经不利于多头的发展时。

3. A 点出现后首次跌破 L2，之后藉由低量的反弹留下了 B 这个高点，之后再次的跌破终告失守，空单开始获利。

4. 如果空单在出现高点 B 的反弹中被停损掉，则再次跌破 L2 时是更好的进场时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

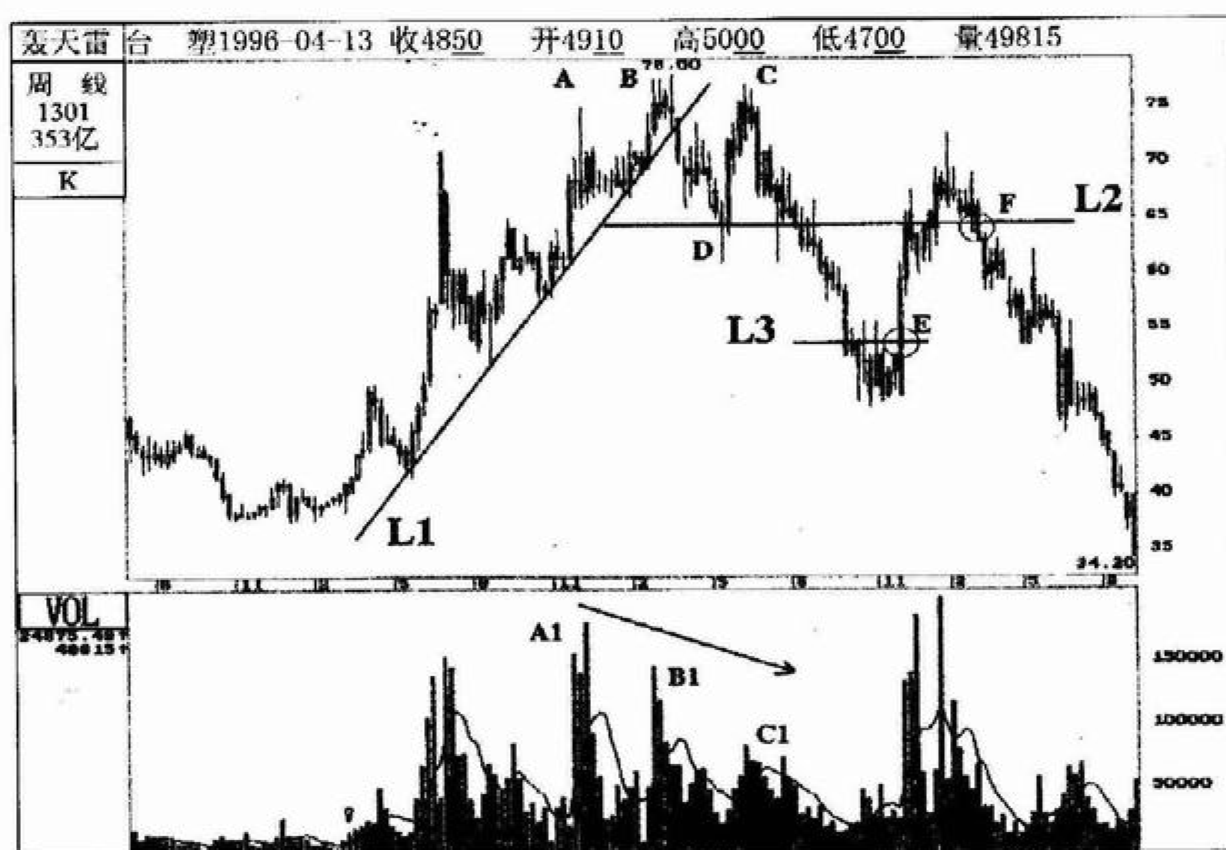


图 6-13

1. 股价沿着 L1 的轨道攀升，直到高峰 B 出现时，出现了量价上的破绽，B 的峰位较 A 为高，但成交量 B1 区是小于 A1 的，意味着提供上涨的火力已经减弱。

2. 之后上升轨道 L1 遭跌破，依这类大型股的特性而言，并不会马上大跌，但至少是涨势减缓的暗示，等到 C 峰位出现时，量更缩，积极的空单此时就可以进场，不必等到颈线的跌破。

3. D 点是前波回调的低点，依此画出的支撑 L2 跌破后，头部宣告形成。

4. 正点是带量长红棒的突破，为空单回补的标准信号，但这波反弹在 F 处再次跌破 L2 时，一个更加确立的第二次空点又出现了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

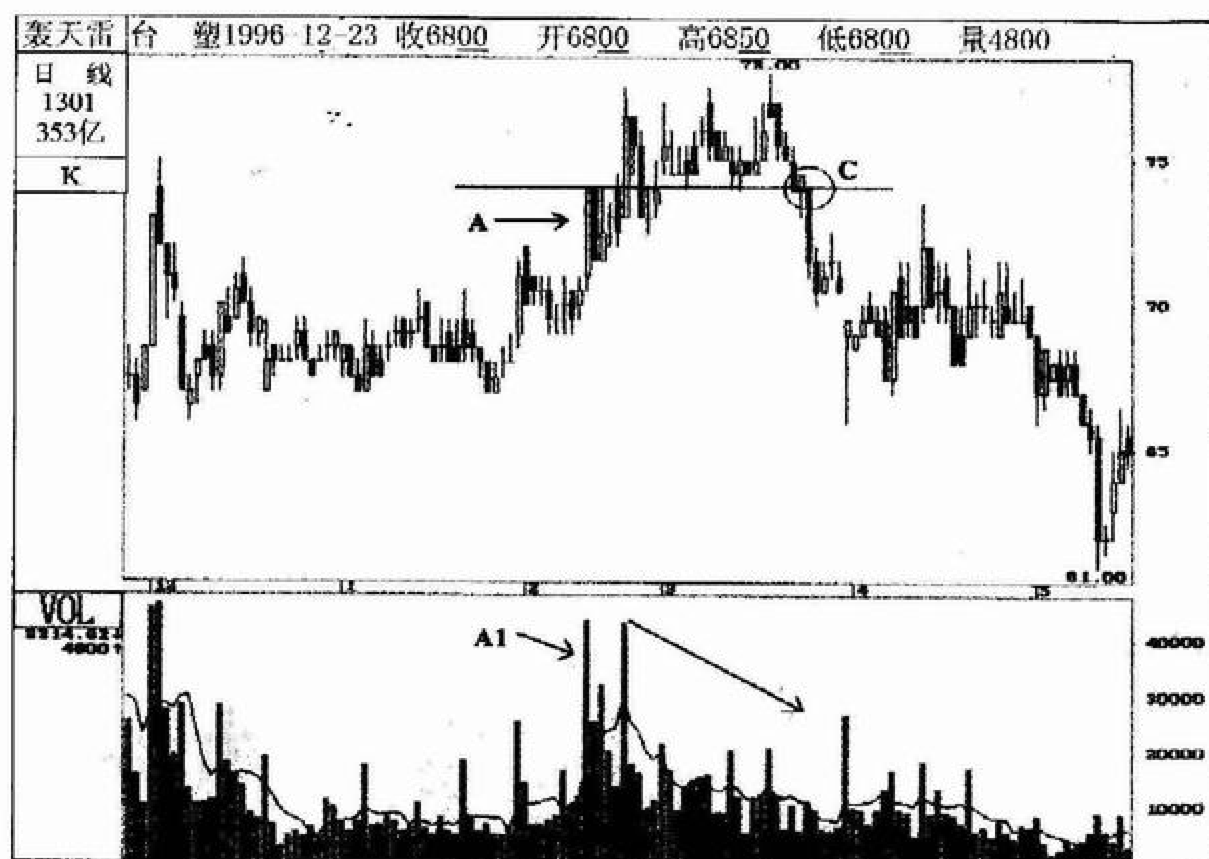


图 6-14

1. 这张日线图中的高位区，是图 6-13 周线图中 B 区的放大对照。

2. 周线量价的背离同样也发生在日线图之中，尽管创了波段新高价 78 元，但从持股心态上做讨论，这只是因为持有者惜售的心态所造成，并非是实质的追价买进所导致。

3. 注意带着大成交量所出现的长红棒 A，当量缩的反弹出现过后，拉回跌破 A 的收盘价时，就是明确的卖出以及头部空单的进场点，图中的 C 点即是。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

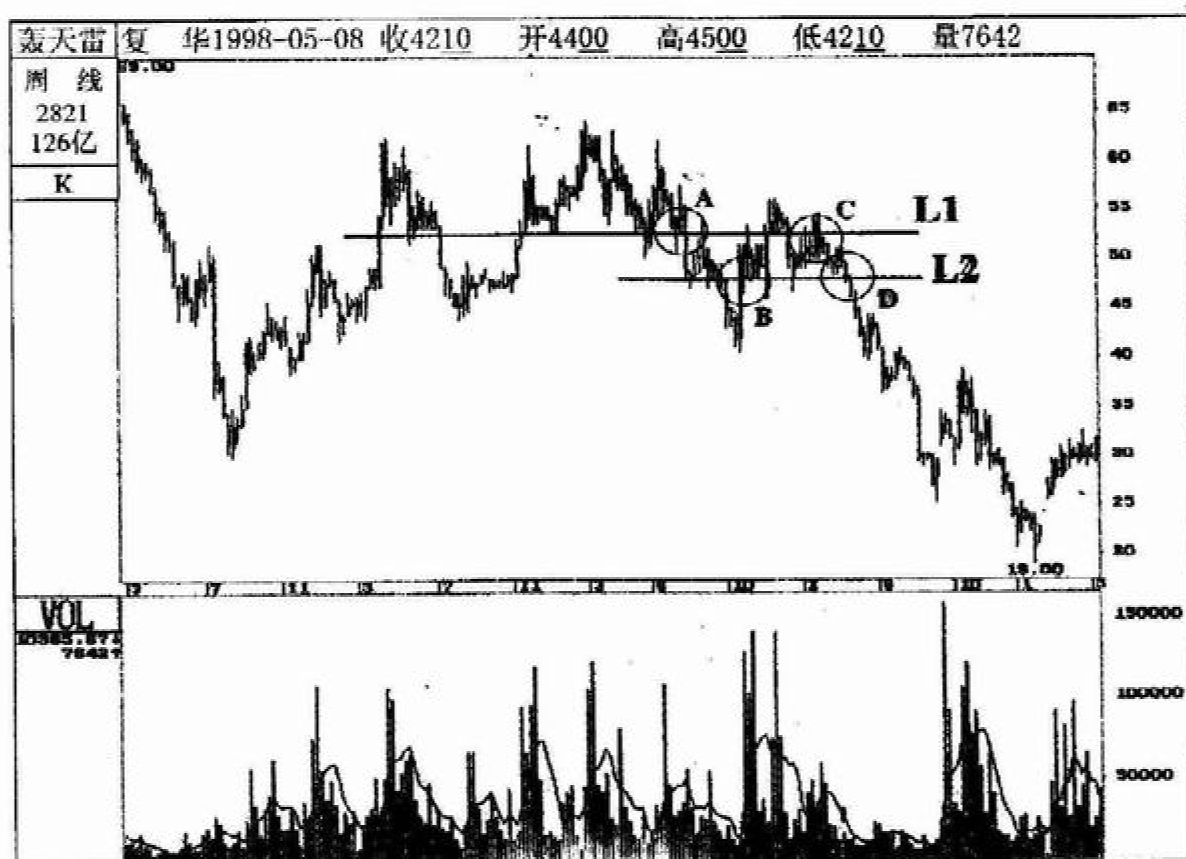


图 6-15

1. 这是一个较不规则的头部形态，藉由精确客观的判断，仍可从中获得大的操作利润。

2. 在 A 处首次跌破 L1 时，是第一次空点，只要没有出现回补的信号，空单可以留仓，但在 B 处股价反弹回至密集区的下缘，此时就是回补的时点，股价持续反弹的几率大增。

3. 股价虽曾再次攻回 Ll 之上，但都不是买进的信号，因为前波的套牢区仍待克服，之后股价无力续弹，又再次于 C 点处跌破了 L1 另一次的空点又出现。

4. 保守者可等到 L2 跌破后，在 D 点时再建立空仓，因为在头部区时所买进的筹码，会因为停损或认赔卖出，而带来强大的下跌火力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

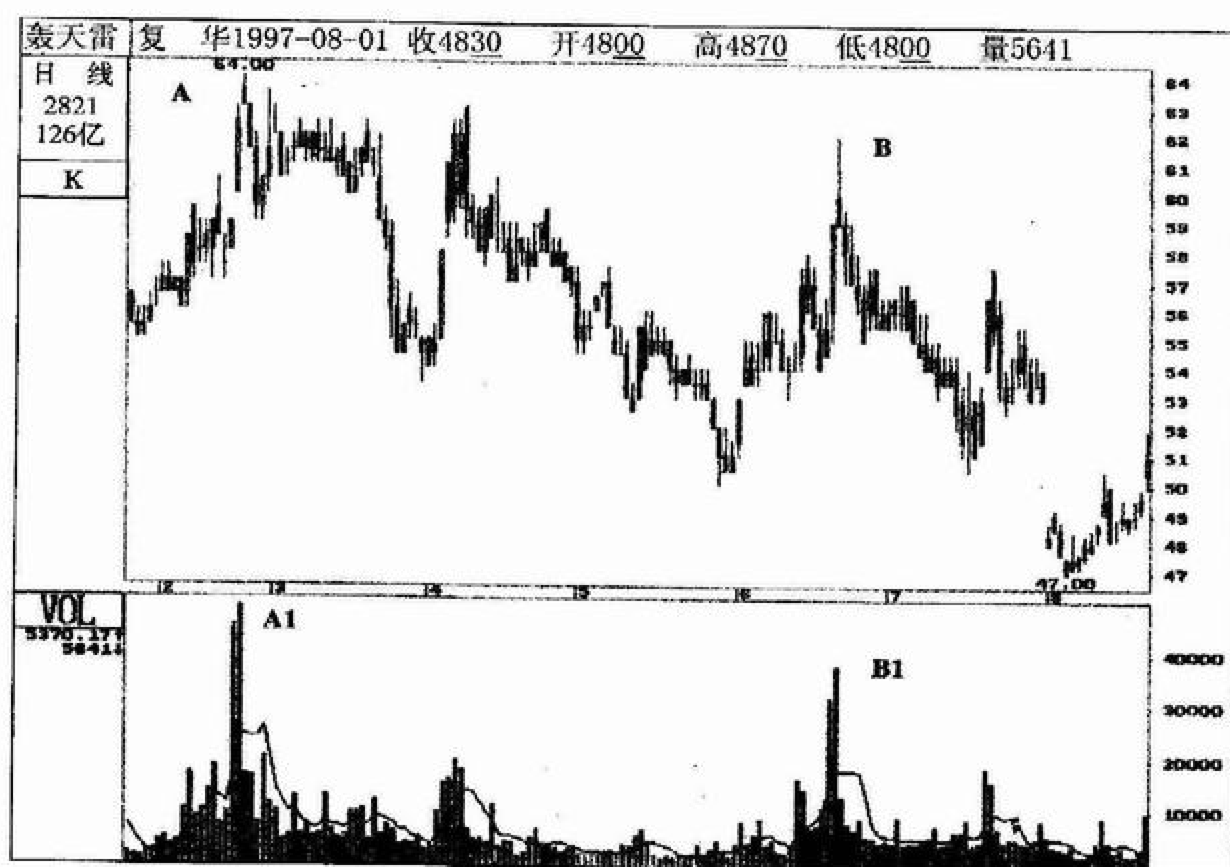


图 6-16

1. 本图是图 6-15 中 C 区的放大日线图，此时已经从周线中判断出了股价走弱的讯息，正规作法仍是从日线做进场的时点选择。

2. 要注意 A、B 两点这类的攻击失败信号，冲出大的成交量，K 线却留下了长上影线并且收黑，显示空方的力道十分强劲，尤其在上位有层层的套牢卖压之时(在此所指的空方并非全然是指真正的空单，而是以原本的多单持有者，正虎视眈眈想卖出者为主要族群)。

3. 当这类的攻击失败信号出现时，积极者已经可以先建立一部分空仓部位了，之后颈线跌破是更加确认的信号而已，比较适于保守者的进场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

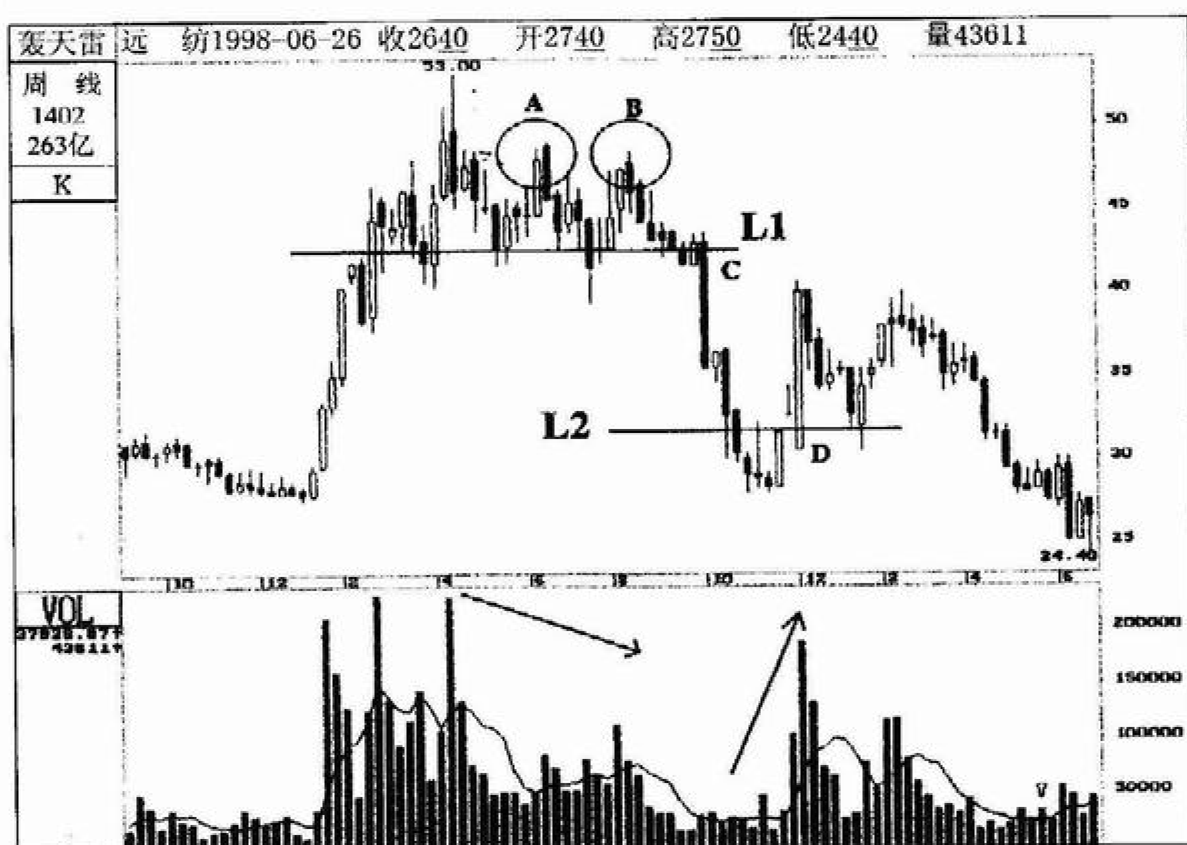


图 6–17

1. L1 之上的整理区为一标准的头部形态，在大涨过后股价无法再创新高，量能潮减退，都是明确的征兆，而真正确立的信号，则是在 C 点的跌破。

2. 只要一跌破，过去七个月头部区所累积的卖压就会一涌而出，形成图中的一根黑棒，有趣的是，只要股价波动在一定的程度以内(L1 以上)，投资人都愿意忍受，但只要一破线，持有者竞相卖出，“价格”才是影响投资人决策的最重要因素，而非传统投资概念所强调的“价值”。

3. 当你死守着你认为有“价值”的个股，但市场却以大跌做为对你的响应，这样子很聪明吗?

4. 最迟的空单要在 C 处建立完成，之后迅速获利而在 D 处突破 L2 后，就是清仓回补并计算获利的时候了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

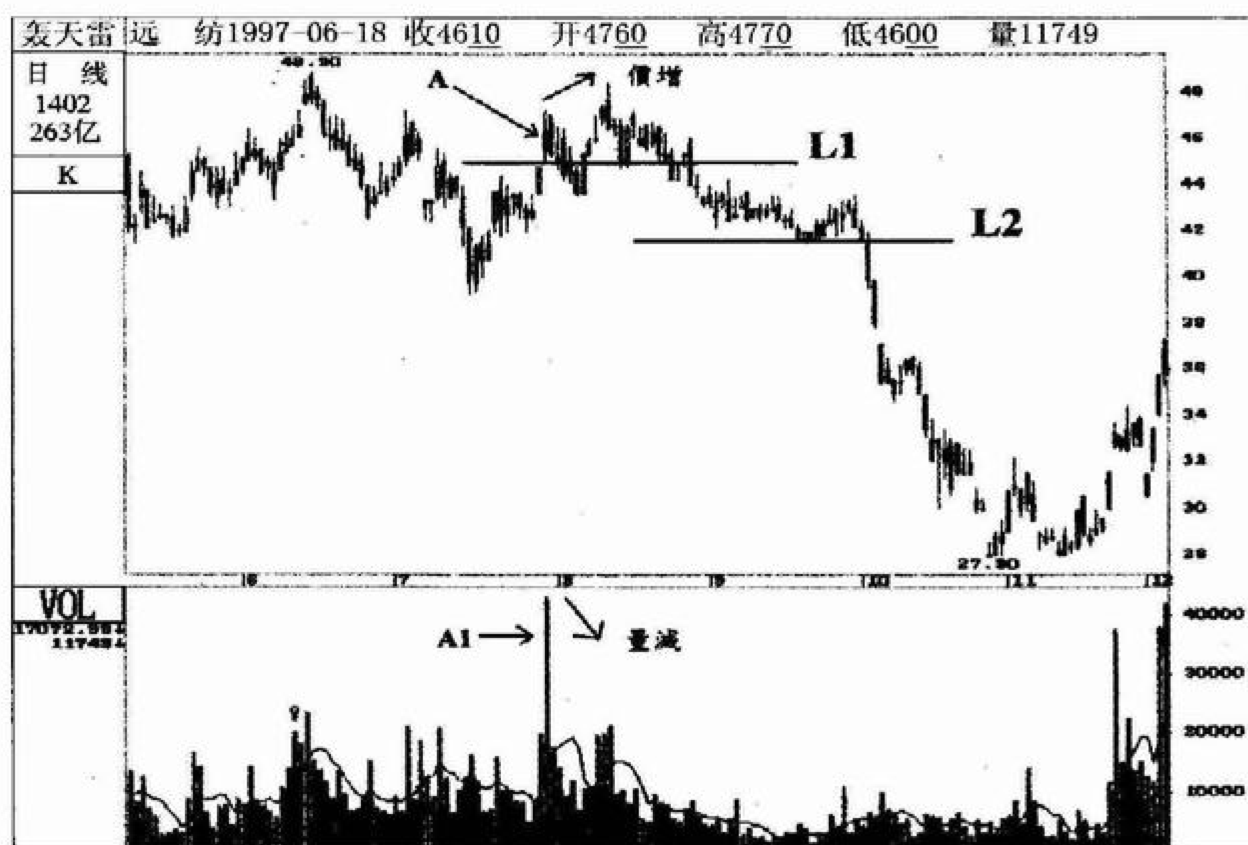


图 6-18

1. 尽管该股在当时不乏题材，但股价及成交量的变化才是最重要，而且最真切的判断依据。

2. A1 所指处，是当时的异常大量，之后出现了量价上的背离，截至目前为止，其已有警示的意味。

3. 关键点来临：依 K 线 A 当日低点所画出的支撑 L1 遭跌破时，代表着最大单日成交量的低点被跌破，之后多头欲反扑又更困难了，这是属于接近头部区的空单进场判断方法之一。

4. 正规作法是等到 L2 跌破后的安全空点，在第一时间点进场一样有很大的获利空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6–19

1. 短线客在战场中冲刺，操作策略常随时盘势而舞，就是在这种冲刷的过程当中，损失了庞大的操作资金，以本图来论，真正具有意义的时点，是A 处的买进点，以及 B 处的放空点而已，其他不具有太大意义的走势皆不具备大的潜在获利条件。

2. C1 区的大成交量并无法推升股价向上运动，显示多空的力量正在僵持，但问题出现在横向整理的过程中，盘量越缩，买气已退潮。

3. 关键之处在于 D1 的大成交量攻击失败后，股价反而又跌破整理区的下缘 L2，此时多方的心态犹如逃难般一涌而出，空单所等待的也是这个信号而已，藉多杀多而获取可观的空单利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

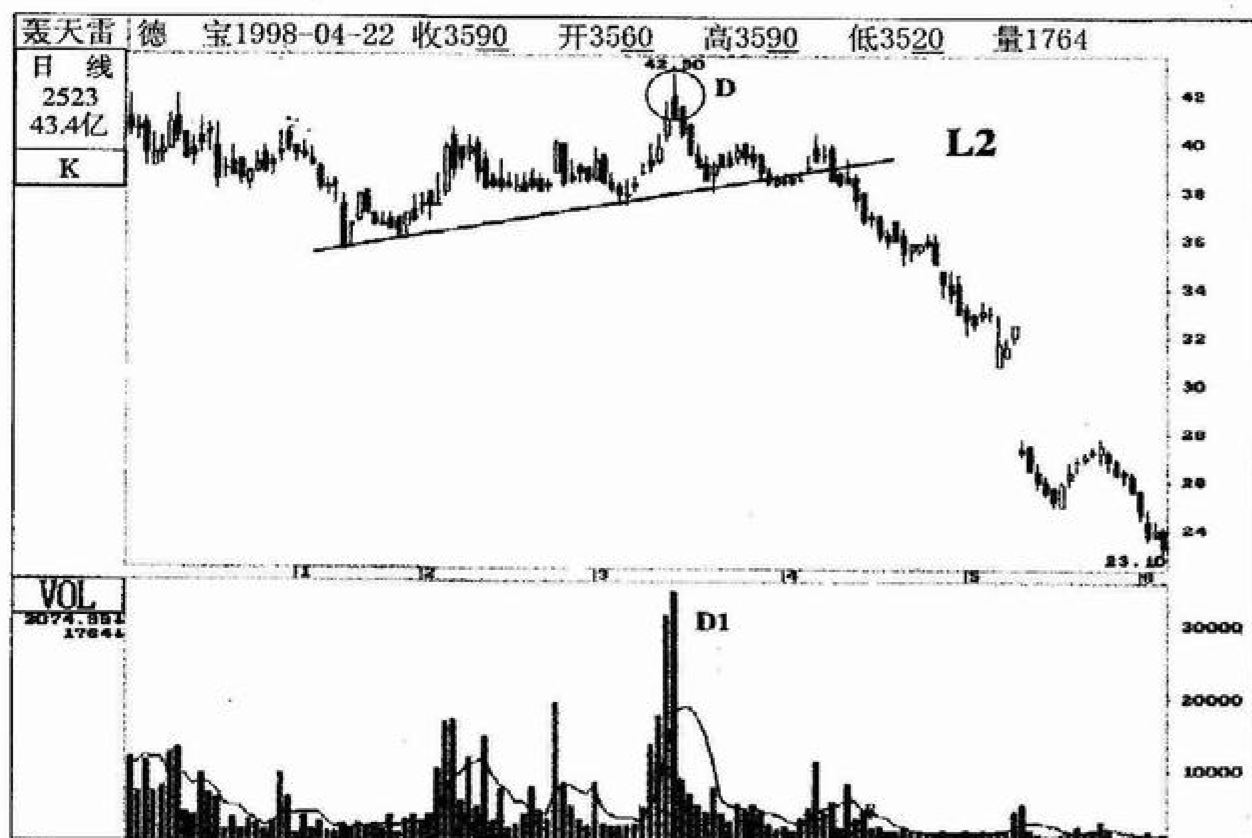


图 6-20

1. 从日线图中，更可以察觉出多头的攻击失败后，所代表的负面意义。

2. 本图的 D 即是对照周线图中的 D 区，在单日成交量达到近期最大时(D1)，若是强势的走法早应将股价推升上去，而不是留了上影线的黑 K 棒，而且收盘价收最低，在这种不是属于底部起涨形态的个股，会刻意洗盘的可能性很小。

3. 弱势信号已出现，接下来的破线就是一道确认的程序了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两种放空时机的比较

在空单的操作过程中，一般而言会有一种担心被轧空的心态存在，因为股价的上涨空间是无限的，但事实上藉由停损的执行，潜在的损失都可以限制在可容忍的范围之内，这点和做多时是一样的观念，差别只在于方向的不同而已。

前面章节提到做多的买进要选择在突破的时点，而空单的利润也同样是在跌破(破线)时最大，属于正规标准的作法，但部分个股的走势，却可以在头部区藉由信号的判断，而更早建立空仓，这种作法风险较高，波段的利润也较大，能接受较高风险的操作者也会得到比较大的回报，不只是金钱的部分，成就感的满足亦然。

以下几个个例将分别从接近头部区的做空方法，及正规做空方法分别以图例说明。

从上述所举的众多例子中，清楚地了解到整个股价运动的过程，在过程之中，藉由每个阶段的不同量价关系以及不同的相对位置，来判断、解读股价所可能的行进方向，进而获利。

一张长达一年时间的走势图，可能只有一次波段的买进信号，以及一次的波段卖出(放空)信号，掌握这些有意义的信号，要获利并不困难，但当信号出现时，就必须学习和市场气氛相对抗，因为在当时通常信号的方向和市场中的气氛是相反的，往往买进信号出现时，市场中一片悲观，而当卖出信号出现时，大家又陶醉在一片乐观声中。

适时扮演一位反向意见者，要具备坚定的意志，以及对本身判断的自信，才能不随波逐流，成为多空两面赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

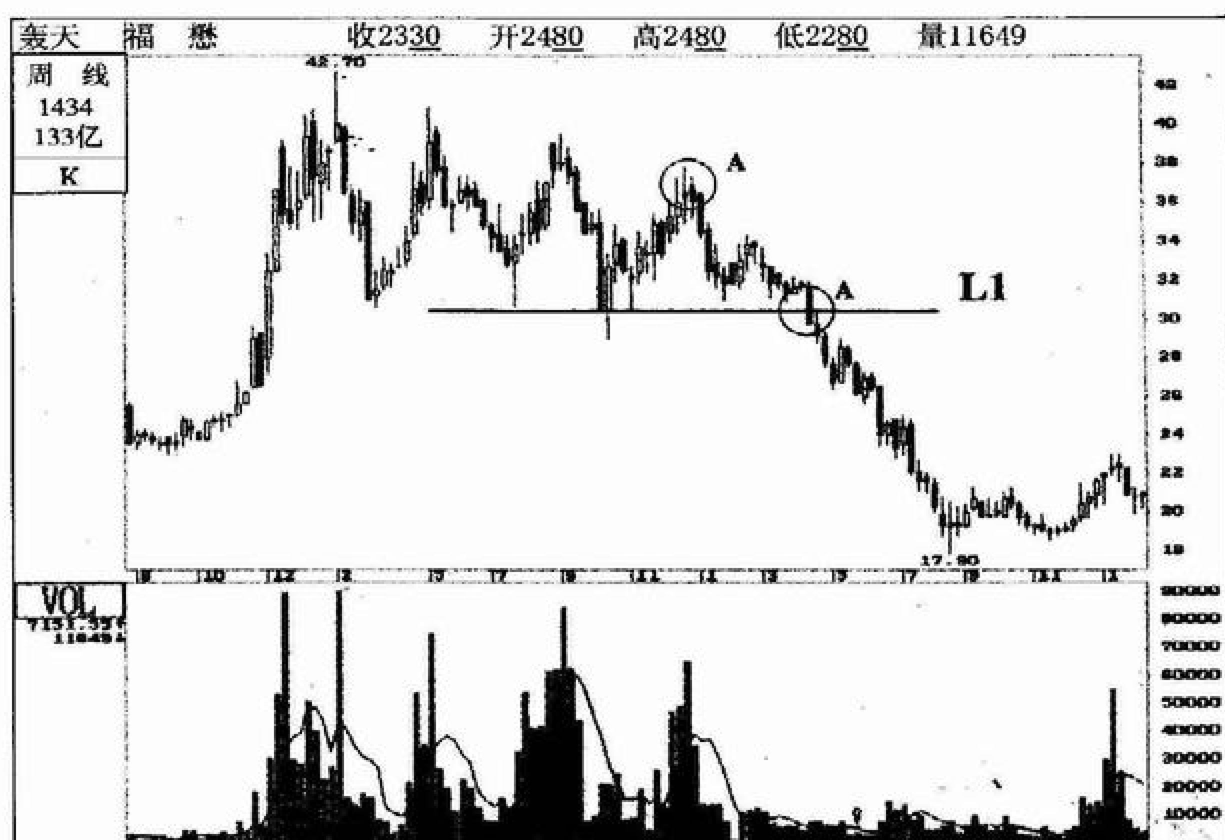


图 6-21

1. 在L1尚未跌破之前，30~40元的区间视为大型的整理区，多与空都没有明显的操作空间。

2. 这个整理区历时约一年，上下沉浮，若是做多或做空，都没有波段获利的空间可言，但在A处跌破L1后，真正的获利机会来临。

3. 任凭短线的技术再高超，都抵不过趋势成形后的波段利润，股价一跌破L1，代表过去一年来所买进的筹码现在全部都套牢了，这种大型头部所造成的卖压，自然是相当的沉重，也造就了空单的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

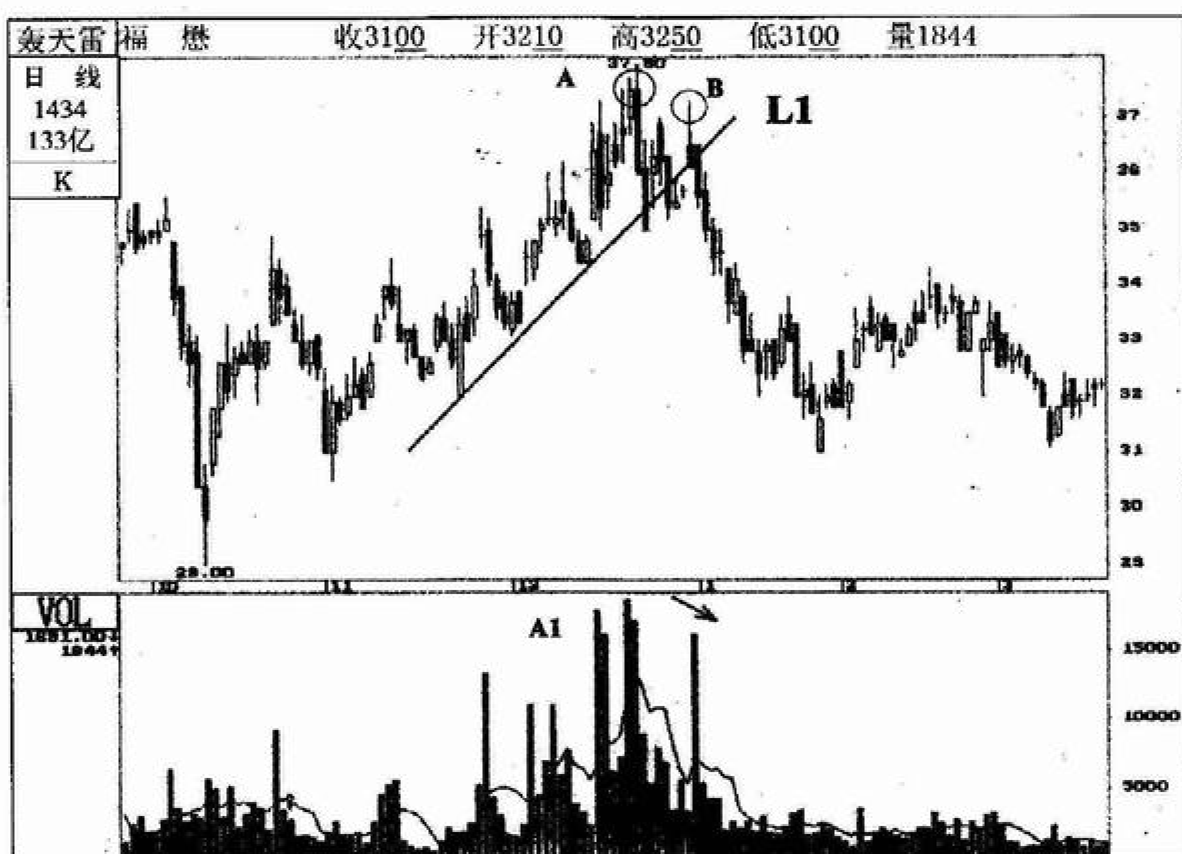


图 6–22

1. 该图中的 A 区即是对照图 6–21 中的 A 区。

2. 本图中股价维持在一小型的上升轨道之上，上升趋势持续三个月后在 A 区出现了量大不涨的疲态，之后 K 线 B 试图再攻，但量能更显单薄。

3. 当日收盘，K 线 B 呈现留上影线，并且收盘收在最低的负面信号，隔日开高就是空点。

4. 当天收盘价跌破上升轨道 Ll，更加确认上升趋势的结束，股价在三周之中把过去三个月的涨幅跌完，空单的获利也源自于此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

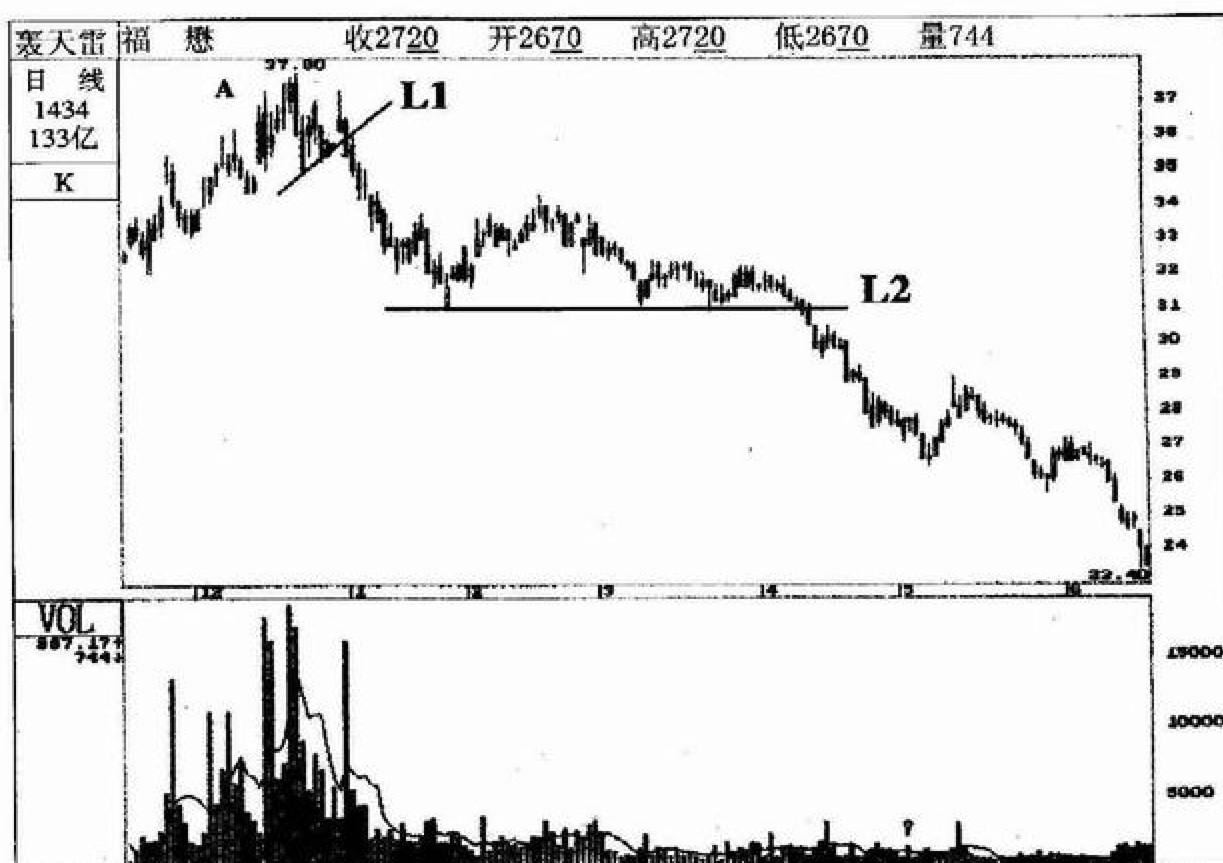


图 6-23

1. 本图中的 A 区即是图 6-22 中的高位区，首批的空单已经在当时建立完毕。

2. 而本图中的 L2，即是图 6-21 周线图中的 L1，代表着重要的颈线支撑。

3. 正规的空点是在本图中的 L2，当这个重要支撑遭到跌破时，卖压便会一涌而出，下跌的速度也会是最快。

4. 跌破时股价原本就已经跌了一大段，但新的空单在此时却要毫不犹豫地进场，不能因已经下跌过一段而有所迟疑，就好比做多时的突破买进一样的意思。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

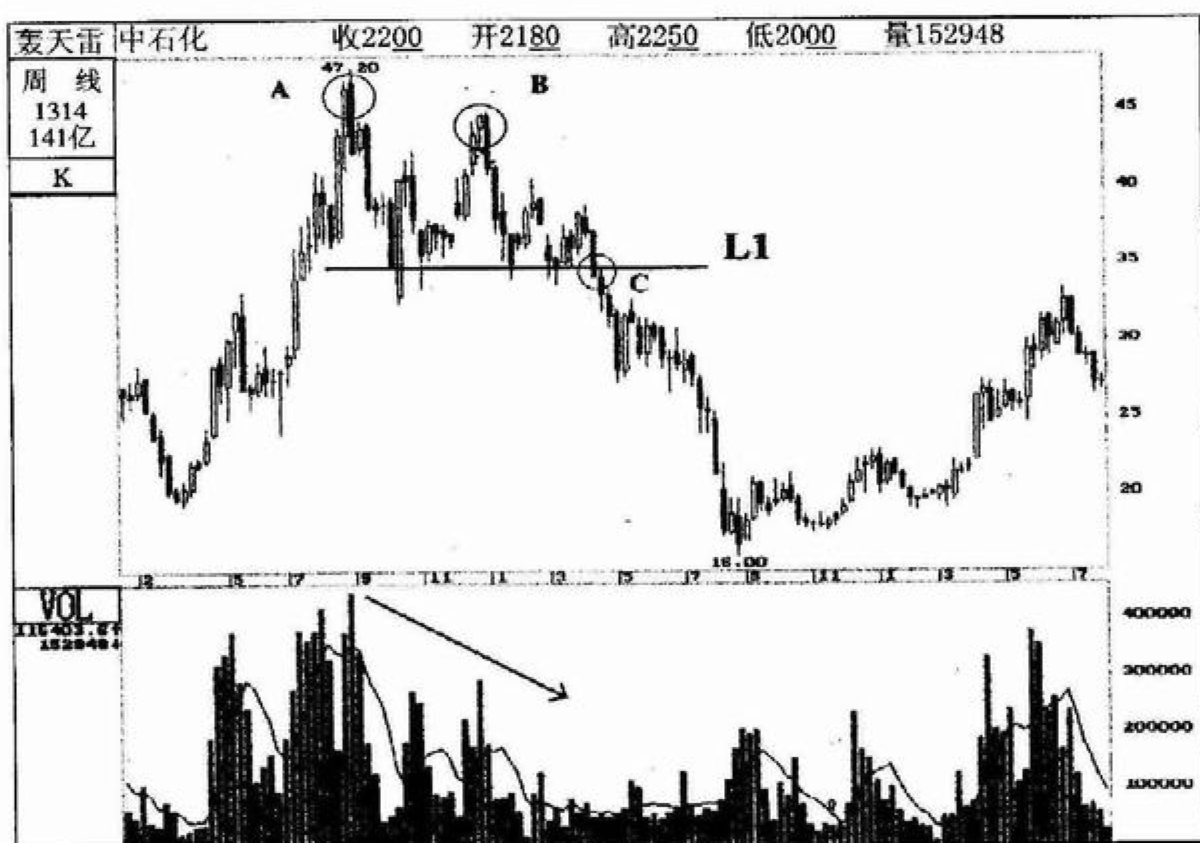


图 6-24

1. 股价的走势高低，代表着每个阶段投资人对于该股所愿意持有的程度，当股价历经了一段涨幅，买进的力量不足以再支撑股价时，空头的走势就会取而代之。

2. 股价由 20 元处起涨至 A 区时，是一段健全的上升走势，逆势放空只有挨打的份，等到低量的反弹形成了 B 区的高峰后，才是趋势转弱的确认，积极型的空单是在此切入的，而不是漫无方向地看到股价大涨就放空。

3. 而跌破 L1 的 C 点，就是正规的放空点了，在此没有讨论到任何的基本面，藉由观察多空力量的消长反而更能掌握关键的转折。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

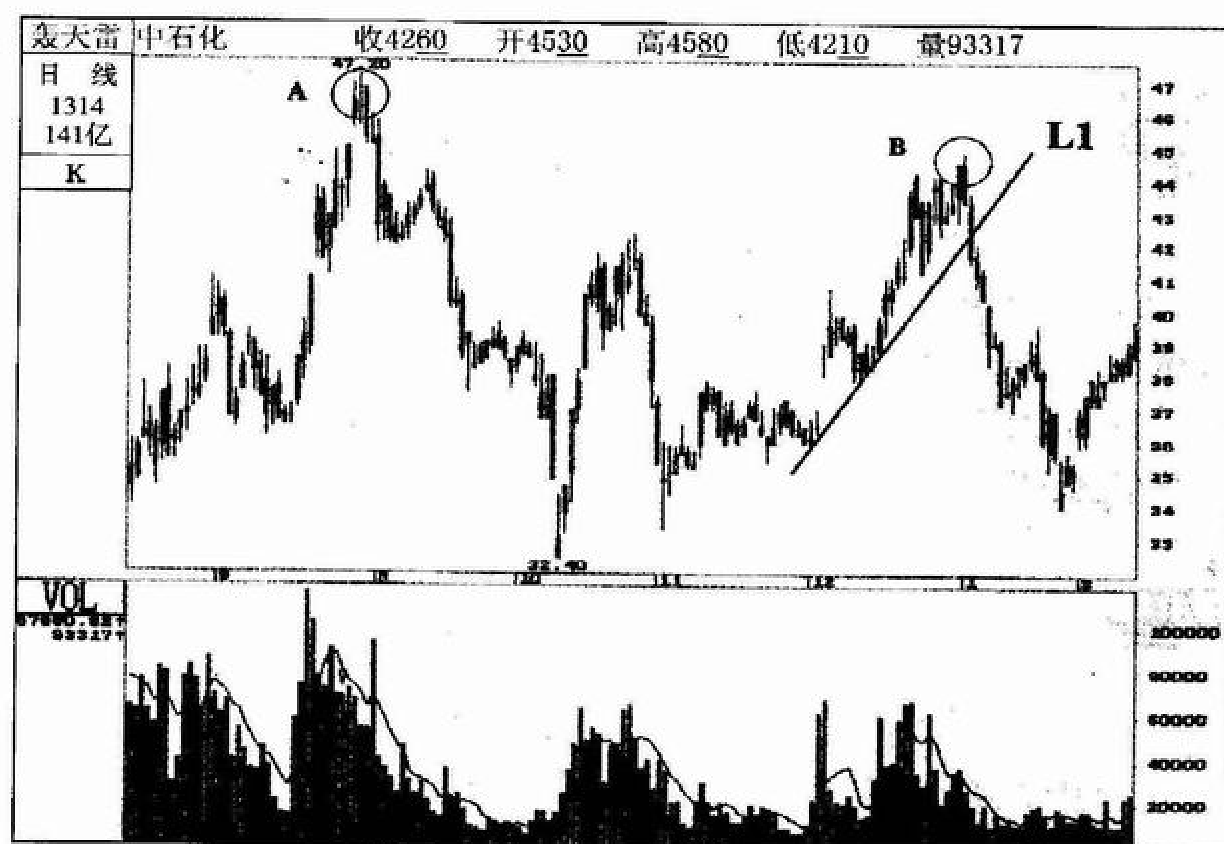


图 6-25

1. 本图的 A、B 两区，即是对照图 6-24 中的两个 A、B 峰位。

2. 当股价攻抵 B 区中的最高价时，比较 A、B 两个峰位的成交量，以当时 B 区薄弱的成交量而言，是很难来消化前波高点 A 区的卖压的。

3. 观察到这种形态时，就可以将该股列为潜在的放空标的，一有更明确的信号出现时，就是空单进场的时机了。

4. 以长黑 K 线跌破上升轨 L1，就是明确之至的放空信号了，薄弱的买盘不足以再支撑股价于高位，终告失守，放空点位于波段的起跌点，是较高风险，但也是高利润的操作法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6-26

1. 图中的 B 点即为对照图 6-24、6-25 的 B 峰位，将图形的天数拉长后，可以更清楚地观察到股价的变化，C、D 两个峰位，都仅是下跌过程中的反弹高点而已，并没有改变整体趋势的演变，趋势仍是向下。

2. 再讨论正规的空点，很明显的是在 E 处，当股价跌破 L1 时，虽然头部的形态并不一定，但只要掌握到关键点位(颈线)的跌破，仍可以从容地做空获利。

3. 若是敢于承担较大的风险空在 B 区附近，则获利更为可观，但这种作法仅适用于积极型的操作者。

4. 两种作法各有利弊，也都正确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章
另类的反向思考者

追求获利极致的必要程序

选择在有意义的时点出手，才是交易好手的风采

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要做最不愿，但最需要做的事

股价的形成来自于投资人买进与卖出的行为，而在做出买进或卖出的决策时，各人所持的原因与理由皆不相同，有人纯粹听消息买卖股票，有人依据媒体的报道，也有人以基本面或技术分析作切入，但终归离不开一个因素，就是“目前的价格”。

无论事前的分析多么完备、多么理性，但当大盘一开，荧幕上的价格跳动才是背后影响决策的最大因素，任何分析在下买进或卖出指令时，最后都要经过“人性”这个最后关卡，能克服人性的弱点，才有机会成为市场赢家。

当股价跌到原先所预定的买进点时，这时通常人性的疑惧会期望能够再买低一点，等待的结果反而失去较好的买进价位，等到股价涨高到脱离安全买区后，才又急忙地买进，于是成本垫高了不少。

假设股价持续上涨，依投资人的心态是不会轻易卖出的，心里面总会浮现一个当天或近期的最高价，并认为这就是至少要卖出的最低价。这是贪婪的人性所使然，一直期待更高价的结果当然卖不到最高价，等到了趋势反转向下，同样的心态希望卖在反弹的最高点。整个操作过程中，低位区不敢买，高位区舍不得卖，压缩了获利的空间。

不论每个历史最高价与最低价，都是由一买一卖的程序而成交的，尽管事后来看历史的最高最低价是多么的不理性，但却是当时市场极度乐观、极度悲观所造成，处在那种盘势背景下，确实需要客观的心态扮演一个“适时的反向意见者”。

平心而论，在高低位区要持反向意见是不容易做到的，第六章中已经举过数个高位反转，空单获利的例子，而在本章前半部，将再以实例说明另一种“反向意见者”，是如何在大家认为平静无波的行情中获利的，要做这类的判断与决策又要比前章中的反向意见者要困难，没错，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

茫茫股海中就是要做别人不容易做到的事才能获得不容易得到的大利润。

在此所指的反向意见者，并非时时刻刻都与大众的意见相反，而是藉由图形、形态的判断，进而推测出股价可能的行进方向，并凭借自信的判断，克服心理面中最难超越的障碍，而敢于不和多数人站在同一边。

除了分析能力外，还需具备强大的意志力及自信，当大家的意见、看法都是一样的时候，心境上会是安全的，因此不具备上述两个条件时，是跳脱不离群众的。下面将连续举数个实例说明解析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

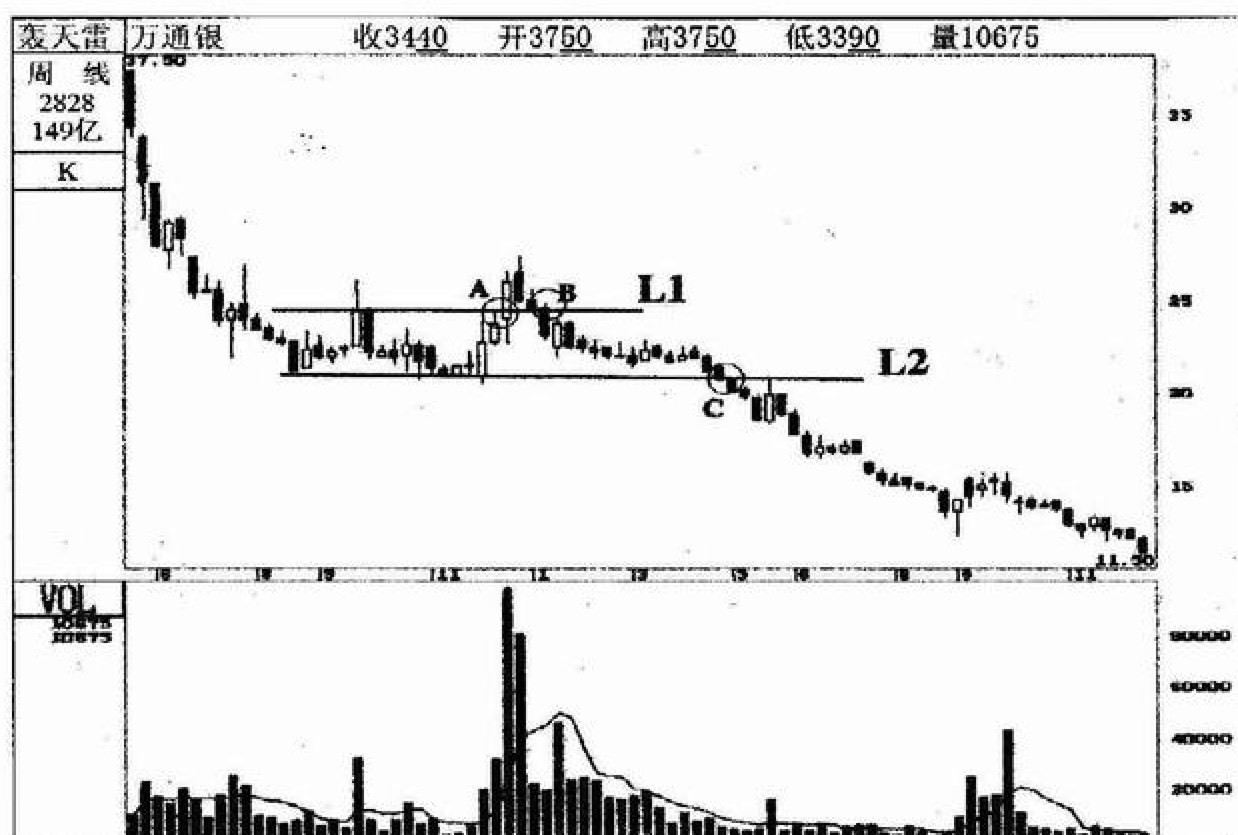


图 7-1

1. 股价的形成包含着不理性的成分，也藉由这些不理性的因子，才有大空间可以操作，否则平凡的波动是创造不出什么大利润的。

2. 股价自高点 37.5 修正以来，跌至 L2 时已约有近 50%的跌幅，依一般的投资心态，此时会有许多“摊平的筹码”、“觉得已经很便宜的筹码”、“希望长期投资的筹码”进场买进。

3. 而股价在 L2 之上 20 元附近也似乎有打底的味道，终于在 A 处突破了前波高点出现了买进信号，但在成交量无法有效递增的情况下，在 B 点又跌破了 L1，此代表前次的突破是失败的，也代表买进的多单必须出场了，不论获利或亏损，因为买进持有的理由已经不再。

4. 这个时候绝对不能落入心理上的陷阱，认为股价已经偏低而继续持有，等到再次出现买进信号时才是另一次攻势再起之时。

5. 股价跌回 L1 之下后维持牛皮的走势，但在 C 点处发生重大的转变——股价跌破了整理区的低点(L2)，代表股价要进入另一个整理区间了。

6. 等到跌破 L2 之后，先前不愿卖出的人更不可能卖出了，反而有可能再加码寻求摊平回本的机会，但股价持续创新低，毫无支撑般地坠落，由 C

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点到1999年1月的低点9.6，又下跌了54%。

7. 在此讨论的重点在C点处，这代表了一个放空的点位，没有支撑的股价并不需预测会跌到什么样的价位。在此多数人皆认为股价偏低时逆向做空确实是需要勇气的，而庞大的利润即是最大的回馈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

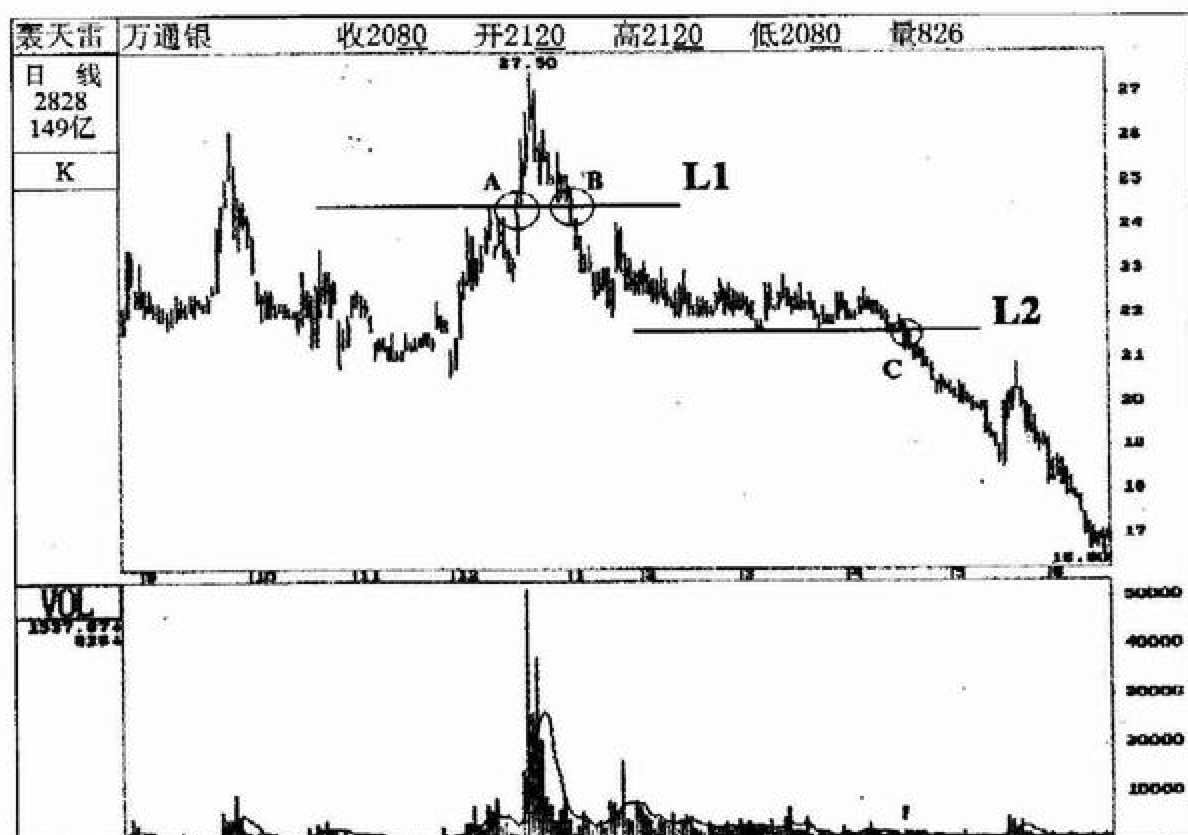


图 7-2

1. 图中的 A、B、C 即为图 7-1 的对照位置。

2. 回顾第一章所述的突破买进，在 A 点买进、B 点卖出，所损失的是手续费成本，但若未能执行卖出，则要付出更大的代价。

3. C 点是标准的空点，但这时放空价又要比前次的卖出价低，倘若有成本价的观念，可能不愿在更低点做空，如此也得不到原本应有的获利。

4. 只有判断能力与决断力缺一不可，才能适时扮演一个成功的“反向意见者”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

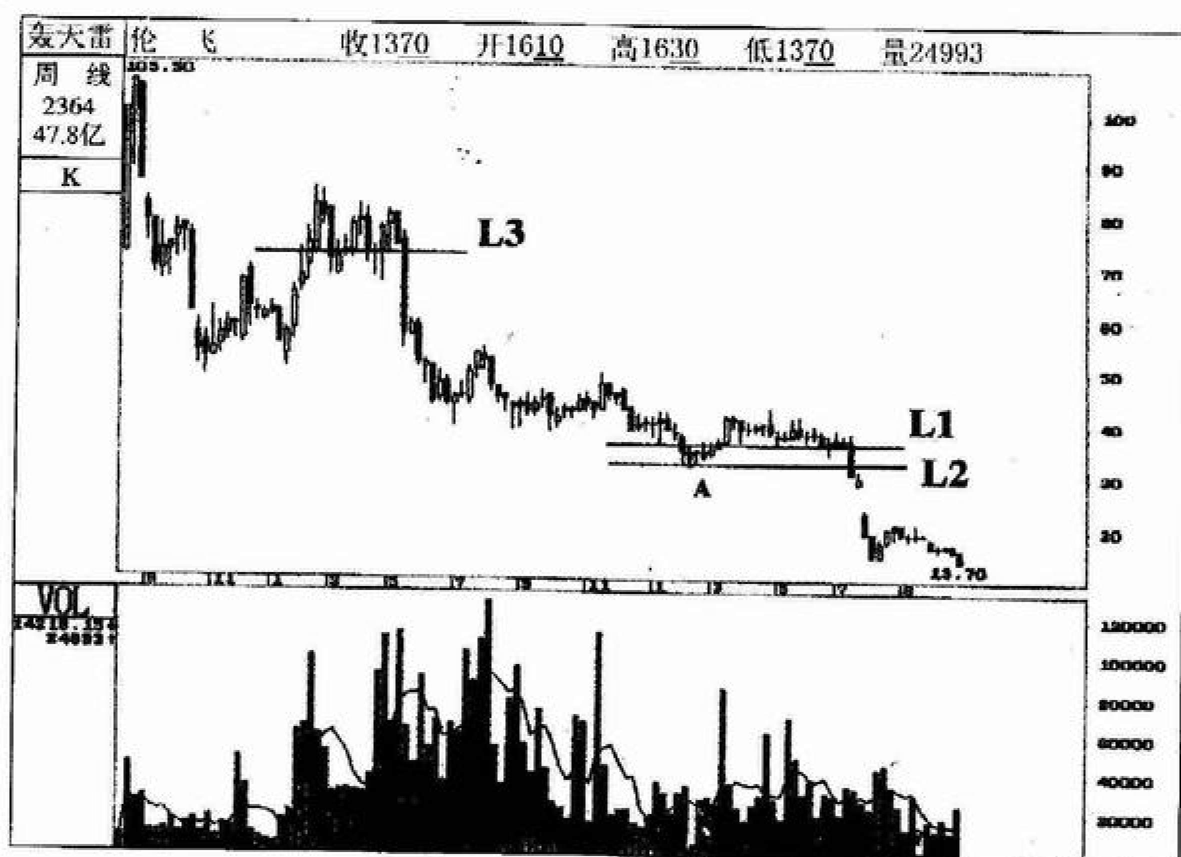


图 7-3

1. 股票的操作贵在时机的掌握，在没有明确信号出现的情况下，任何的操作都不具存在意义，因为此时并不拥有几率的优势，没有优势，何来的高胜率？

2. 将图形拉长，在这张周线图中，只有跌破 L3 与 L1 时是交易的信号，其他任何时刻都只是随势沉浮而已。

3. 在股价未跌破 L1 之前的整理走势，多数人必然会认为是打底的走势，市场中也没有相关的利空传闻，此时投资人想到的，只是买进与持有的问题，毕竟从图中高点 105 元起跌以来也有六成以上的跌幅了，和从前相较，股价当然是偏低了。

4. 股价偏低但在没有出现买进信号前，从来都不是买进的理由，所谓跌深未必反弹，低价未必便宜正是最好的批注。

5. 当在整理末段跌破 L1 时，就是放空时机的来临，接下来跌破前波低点 A 时，更是确认的信号，此时若没有放空的限制规定，应积极地建立空单部位，若不喜放空的操作，至少要将该股从买进的名单中剔除，绝对避免，也不要试图寻找它的低点而买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 当股价跌破 L1 时，代表着在整理区中的买进者全部陷入了亏损的状态，这种卖压就是股价持续探底的最大原因，最轻松的放空获利就是源自于多头自乱阵脚的多杀多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

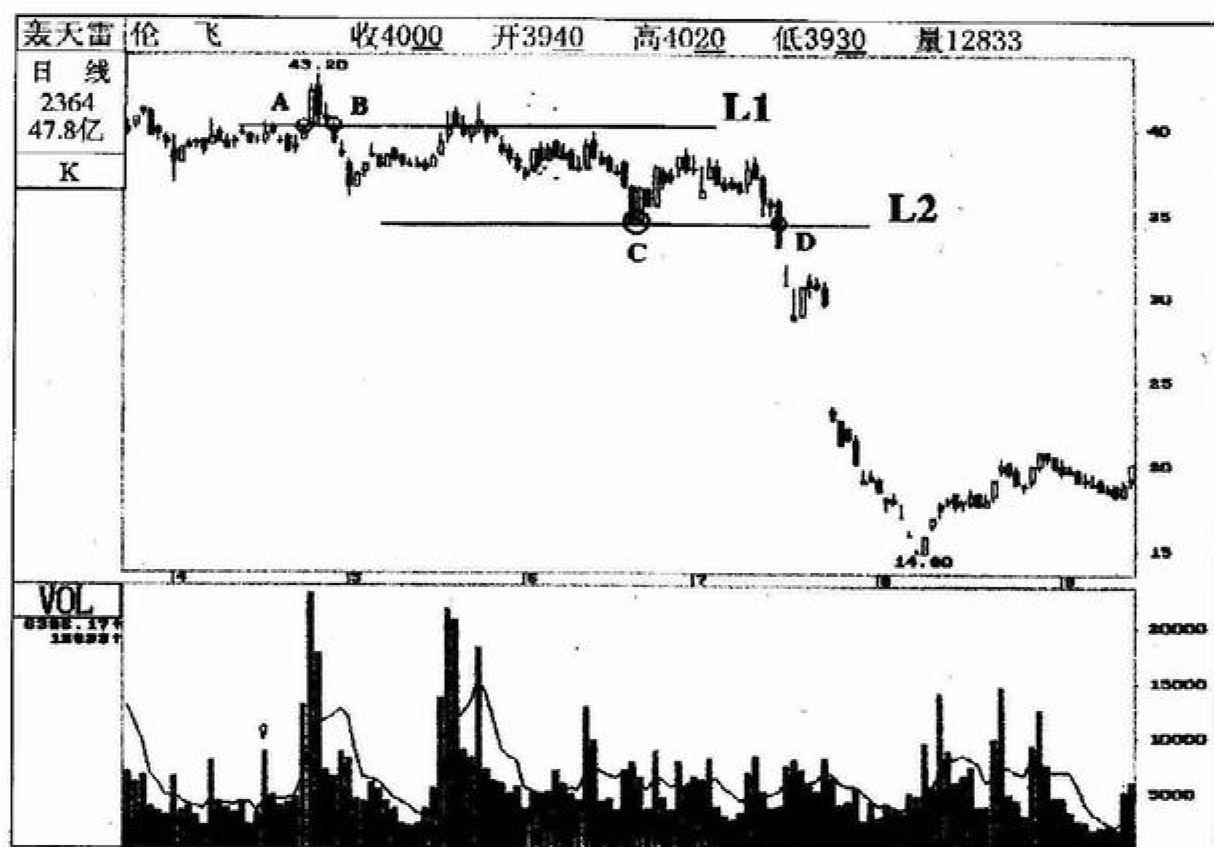


图 7–4

1. 从日线图中再以细部的价格变动来剖析多空的易位。

2. A 处曾出现带量的突破，但多头的攻势仅维持了三天，随即在 B 处又跌回至突破点之下，等于是宣告 A 处的突破是无效的。

3. 此后股价持续震荡了近三个月，这些的震荡都并未出现关键性的信号，也就是多空皆不宜。

4. 直到在 D 处损破前次的低点 C 时，配合周线观察，整个跌势才告确立，图中留有除权的缺口，但整体的趋势向下不变，藉由这些信号的辨认，不做空者至少都避开了下跌段的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

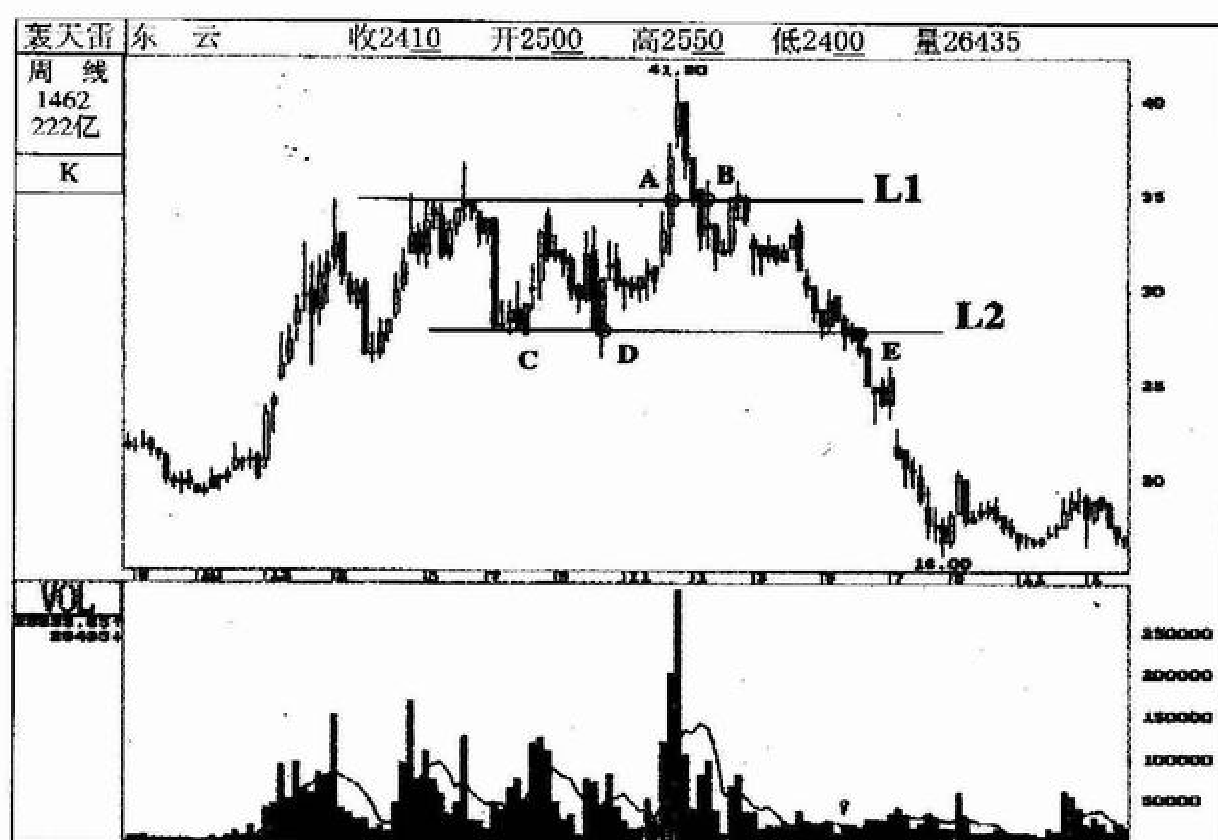


图 7-5

1. 若以本图中 A 点为中线，而将右半部盖住的话，则形态的发展一直到 A 点之前都属强劲的多头走势。

2. 但当股价跌回突破点时，就是代表着前次的突破失败，就是因为买盘不延续，才使得股价重回到突破点之下，这种走势会影响到突破后买进者的心态，当曾经发生过套牢的情况，等到股价再回到成本价时，很容易就会引发解套的卖压，要聚势再攻会较难，连带也会影响到潜在买盘的心态。

3. 本图中当股价跌破 L1 时，并不能因此就判定股价已经走空，只是形态转为中性格局而已，往后转强或转弱尚需其他信号的确认，这就是要保有客观的心态以观察股价的意义，不能对任何的个股存有偏见。

4. 而信号终于在三个月后，当股价跌破 C、D 两个回调低点所连接的支撑线 L2 后出现，在 E 处跌破后整个形态确立转弱，一个长达一年半的大型头部区成形，当这种下跌走势持续时，一般最常见的应对方法是再加码摊平，但理智应该要提醒你在此时你要当一个反向意见者。

5. E 点是标准的空点是无庸至疑的，但一般投资人会认为股价自高位已经下跌一大段了，此时做空是否适宜？要记得空单的获利是来自于多杀多，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一年半的头部必然还会有下探的空间，而股价就从E点28元附近一直下探至1998年12月5.75元的低点，不能在关键时刻成为一位“反向意见者”，就会是“套房的忠实主顾”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7–6

1. 周线图中所含盖的时间较长，比较能够看清楚趋势的发展及多空的方向，因此周线图中所发出的信号其正确率要比日线图来得高，缺点就是会失去些微的时效性，因此将周、日线同时作比较，对于判断会有更大的帮助。

2. 此一日线图，卖出(放空)的信号出现在 A 点，也就是在 31 元附近，比图 7–5 周线图的 L2 要多了 3 元的空间，更早推断出格局转弱。

3. 跌破 L1 后的反弹高点 B 并未越回过 L1，只要反弹不过原跌破处，弱势格局不变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

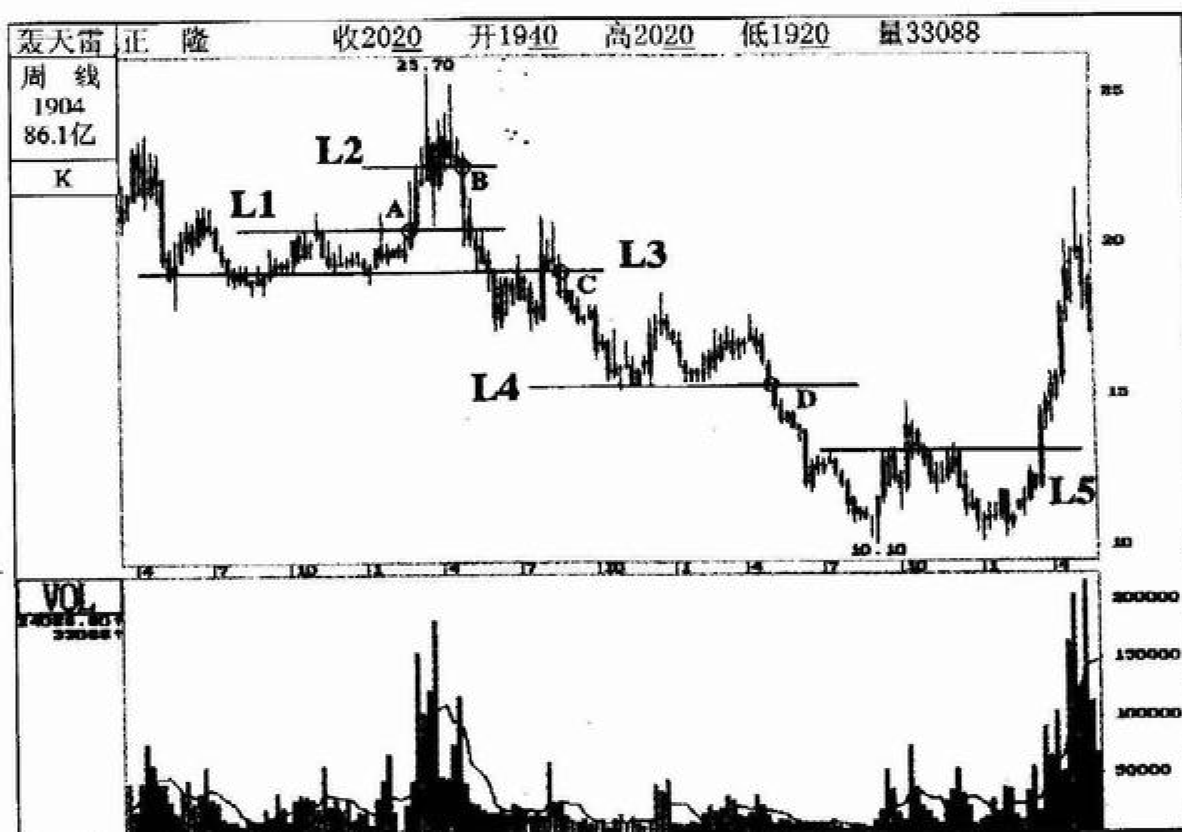


图 7-7

1. 同样的步骤，以 A 点为垂直分界，将右半边的图遮住，股价在 A 点突破时所呈现的是强劲的多头走势，量价俱扬配合着整理形态的突破。

2. 但这波攻势在 B 点处跌破 L2 时就宣告结束了，股价自此变为中性格局。

3. 之后股价在 C 点处跌破了 L3，它代表着前次整理区的下缘，这时必定会吸引认为“股价已经偏低”“回到起涨点”的买盘进场，这是人性使然，但此时你必须克服人性上的弱点，当一个反向意见者——在大家认为不可能的情况下放空获利。

4. 由于股价才刚刚创下第一次新低点，后续引发的卖出力道会十分强劲，藉由多杀多，空单的获利由此而来。

5. 股价稍事止跌后，又在 D 处跌破了前次低点，再次创新低，如果照着坊间的一般作法加码摊平的话，恐怕真的是越摊越平，从 L3 到 L4 的区间是下跌了 20%，当多数人认为跌得够深了的时候，从 L4 到图中低点 10.1 又下跌了 40%，而这些都代表着空单的利润。

6. 当大家普遍谈论着“股价已经超跌”、“股价严重偏低”、“这是长线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布局时机”等模棱两可的言论时，要坚定地当一个反向意见者确实是不容易的，但也唯有克服这些人性上的弱点，才能获得他人所羡慕的报酬以及操作的成就感。

7. 顺便一提，回顾第一章，买进信号是在突破 L5 时才出现的(突破前波反弹高点)，这也是另一种的反向意见者——买在多数人都不再感兴趣之时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

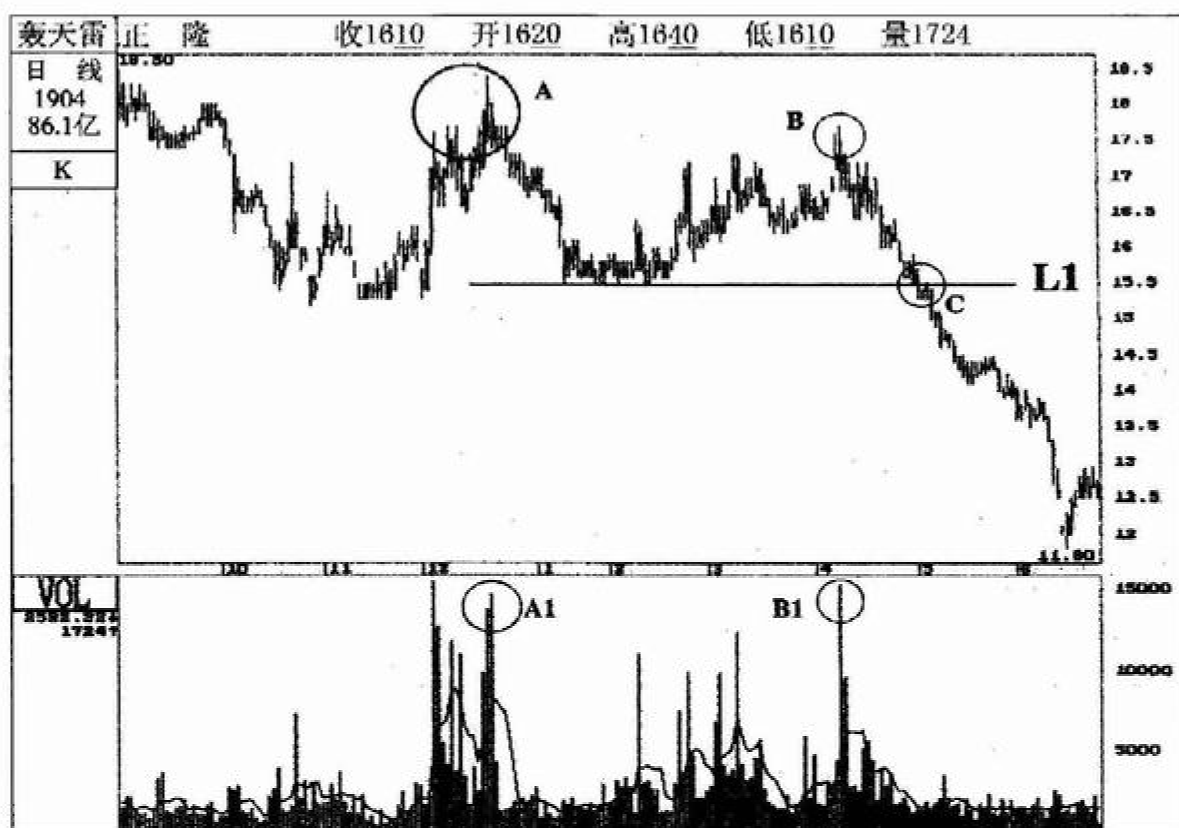


图 7-8

1. 本图之 L1，即为对照图 7-7 的 L4，从日线图中可发现在跌破 L1 前，曾出现两次失败攻击。

2. K 线 A 区及 B 区的两次大量不涨，是多头欲转强不力的警讯，随后在拉回的过程中跌破了 L1，多头反扑不成后反而创新低点，这是更为弱势的讯息，C 点为标准的空点。

3. 此时若在意空单进场价过低而稍事观望的话，马上就失去一大段潜在的获利了，趋势、形态一旦确立，就是执行进场的时候，此时强调的重点是方向，而非价位的高低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"低位区"的反向思考挑战

股价运动的过程中，最重要的影响关键是其气势，股价的变动高低将会影响潜在买盘的心态，假若股价有能力维持强势，甚至创新高，这种走法将会吸引众多"担心买不到"的追价买盘进场，直到买气耗竭为止。

相反，当股价从高位开始反转下跌后，趋势转为向下，跌势持续进行中很难吸引新的买盘进场，就算有承接的买方，在没有消耗完高位套牢的卖压前，这些零星的买气是无法将趋势由空转多的。

这也是为何要如此强调气势的原因了，随势的操作会显轻松而流畅，而逆势的操作就显得阻碍重重了，当量价出现关键的转变，这个转折处，就是你要决定坐在往哪个方向开的船的时候了，因为人性深深影响了人类的买卖心理，因此股价可以因为贪婪被炒得更高，也可以因为恐惧被卖到你不相信的低点，尊重趋势的方向，获利会是轻松而愉快的。

下列再举几只破底走势的个股，说明在转折处扮演尊重趋势的反向意见者所能获得的报酬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

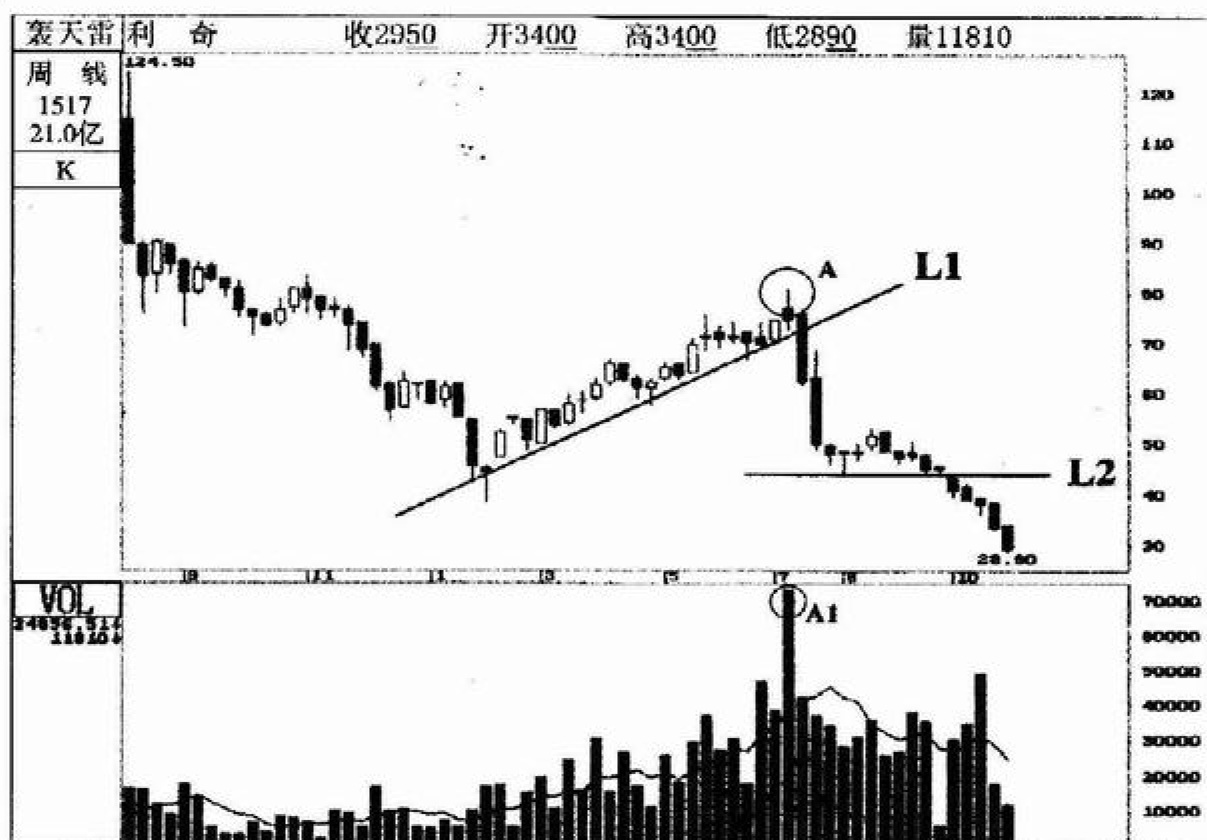


图 7-9

1. 该股在除权前的周线形态中，出现了异常放大的单周成交量(A1 处)但这次的量能却没有办法推升股价再继续向上发展，反而是损低了股价，但当时仍是维持在 L1 的原始趋势线之上，此时多空还没有明显的易位，而异常的大量却使得该股显得有持续追踪的价值存在。

2. 随后的两根长黑棒，是包含着除权过程的，但股价本身在除权前也下跌了约 20%的空间，显示除权前的异常大量确实是有着特定意义的买卖行为。

3. 随后股价止跌并呈现横向的整理，这种下跌过一段空间并止稳的走势，通常都会吸引所谓“布局”的买盘，加上当时经过除权，股价相对的单价较低，而价格也处于贴权的状态，最容易吸引长期投资的保守买盘进场承接，在没有跌破 L2 之前，似乎一切都是那么地平静且安稳地在进行着。

4. 但对于一个追随趋势的操作者来说，这种讯息是中性的，并不能因为股价位于低位就认定目前的价格偏低，尤其除权前的大量收黑 K 线更应该使人保有戒心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 关键的信号出现在L2的跌破，出现了除权过后的新低价，跌破了前次整理的最低点，当大家普遍认为股价进入“更”合理的买点时，你必须持反向的意见。

6. 当时空单的获利从L2起算，当跌至30元时已有30%，换句话说做多者是亏损了30%，相差60%，一赚一赔全在一念之间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

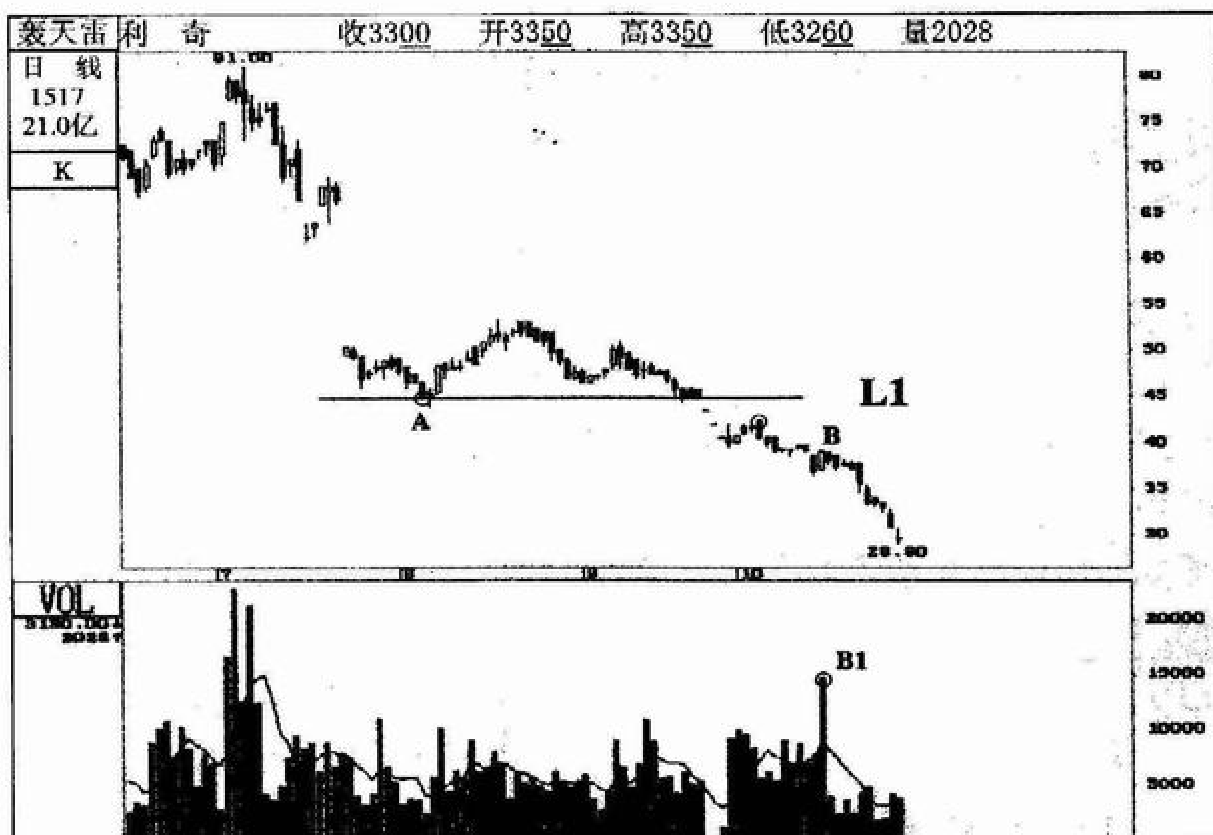


图 7–10

1. 当前波拉回的最低收盘价 A 点被跌破后，股价又出现了转弱的危机，而连续三个交易日跳空跌停之前，有两天的时间是可以于平盘价之上作空的，能够克服心理上的弱点成为反向意见者的投资人，快速的获利随之而来。

2. K 线 B 处为一根长红棒，伴随的大成交量 B1 似乎有止跌的意味，但在没有宽广的底部整理情况下，很难寄望会有太强的走势出现，况且尚有许多筹码正等待解套，趋势尚未被扭转，股价也续创新低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

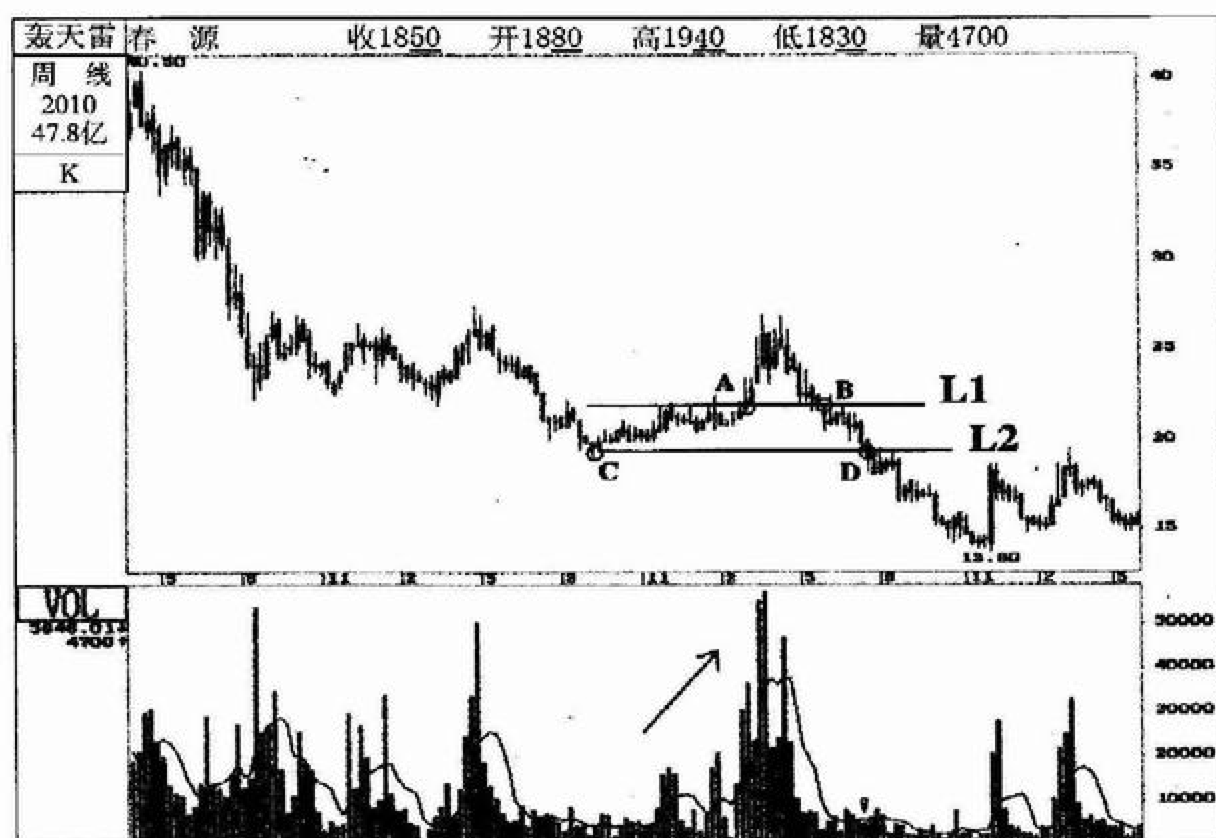


图 7-11

1. 以该图说明如何成为反向意见者前，先顺便回顾第一章以来的观念。

2. 当股价在 A 处作突破时，毫无疑问的是多头攻击的标准形态，但当买盘无法再持续推升支撑股价时，自然会出现回调的走势，但只要不跌破支撑价位，上涨过程中的回调都是正常的过程。

3. 之后在 B 处跌破了 L1，连最原始的突破转强处都告不守，代表前次的攻击结束，到目前为止是定位成中性的格局，尚不能判断已经转空(在此也运用及第三章停损的观念，事实上在日线图中，反转的信号可以使多单卖在高位的反转处，不需等回跌到起涨区)。

4. 这次提早夭折的攻势在 B 处结束后，股价在两个月后又跌破了 L2，也就是股价出现了比前波低点 C 更低的价位，这个信号的出现才代表着该股确立转空，又是一个要克服人性上弱点必须扮演一位反向意见者的时候了。

5. 通常在股价历经一大段跌幅后，大多数投资人想到的是如何的逢低承接，但若股价形态本身没有出现任何转强信号的话，不论在多低的价位买进都是逆势操作，从本图中的高点 40.5 起算，跌至 L 2 时已经跌掉了一半，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时又有多少人相信会在 19 个月后又跌了一半到 9.75 元，这就是学习如何尊重趋势及克服人性弱点的难处。

6. 反观，在 D 点跌破后的反向意见者，其站在与大众相反方向的空单获利是可观的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

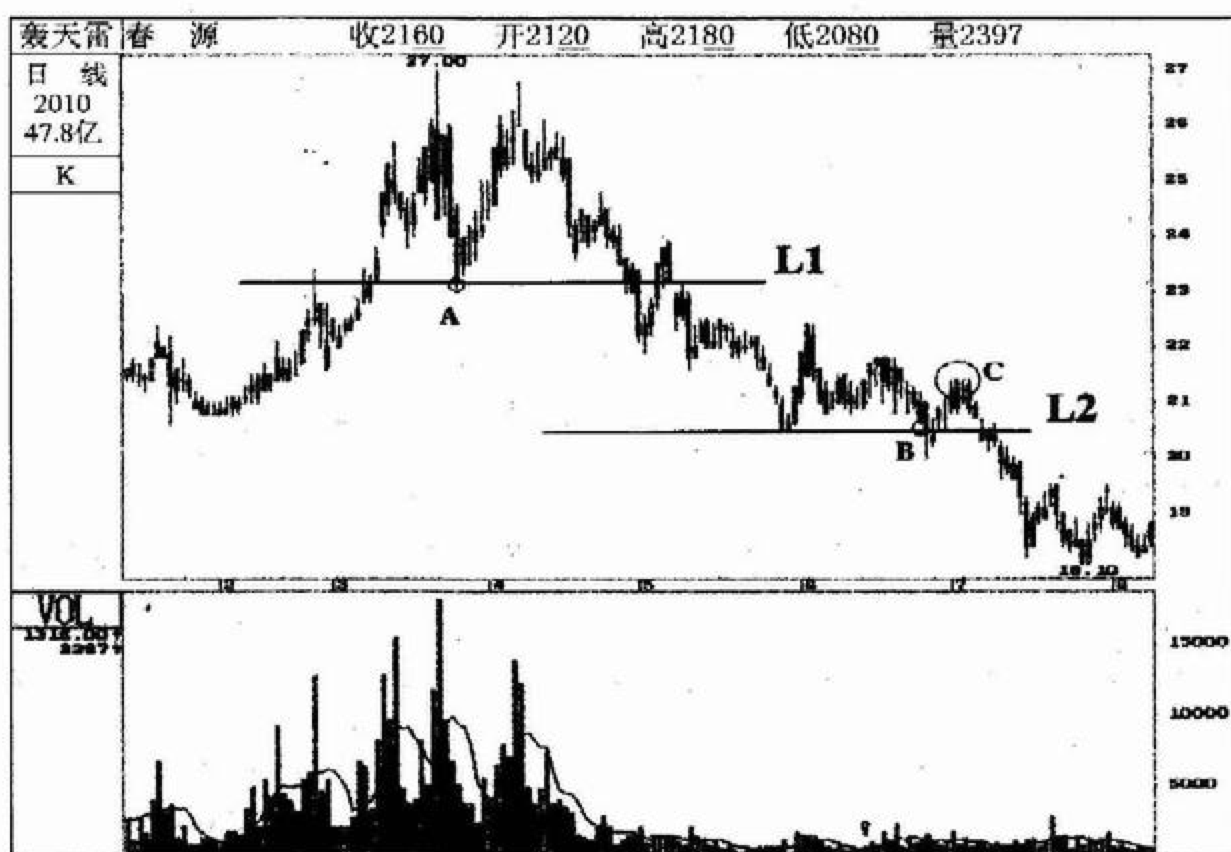


图 7-12

1. 从细部的日线图中，可以更明确地指出股价转弱的关键点位。

2. 当股价跌破前波回调的低点 A 时，就是多单最后的出场机会了，一只走势强劲的个股是不太可能拉回如此深让有心人上轿的。

3. 该股大跌前的另一次卖点出现在 B，但之后曾经又反弹回 L2 之上，那么是否没有卖在 C 处附近就可惜了呢？

4. 大方向是容易判断的，但碎波的震荡就不是那么容易可以掌握的，如果太在意些微的差价变动，反过来想是否就是欠缺赚取波段利润大格局的心态了呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价创新低时的反向意见者

只要形态、结构健全，股价再高都还是可以列入买进的名单中，只要伴随有严格的停损执行即可。相反，股价再低，只要没有买进信号出现，哪怕是低于净值、低于票面价或本益比再低，都不应列入买进的名单中，连考虑都不需要。

尤其当股价从高位大幅滑落后，下跌段中必然会出现一些承接、摊平的买盘，或是场外一些认为“股价已经进入长期投资价位”的买盘，不论所持理由为何，总归都有一项共通点，就是一厢情愿，应该是依盘面传递的讯息做决策的，但反而变成替个股的未来做决策。

事实上股价之所以持续性下跌，必定是筹码面或基本面或个别公司的财务结构出现问题所导致，这些原因影响技术面的发展，因此藉由技术面，便可以破解许多尚未在市场上公开的利空了。

下列将再举几只股价在当时持续创新低的个股，反向意见者的决策过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

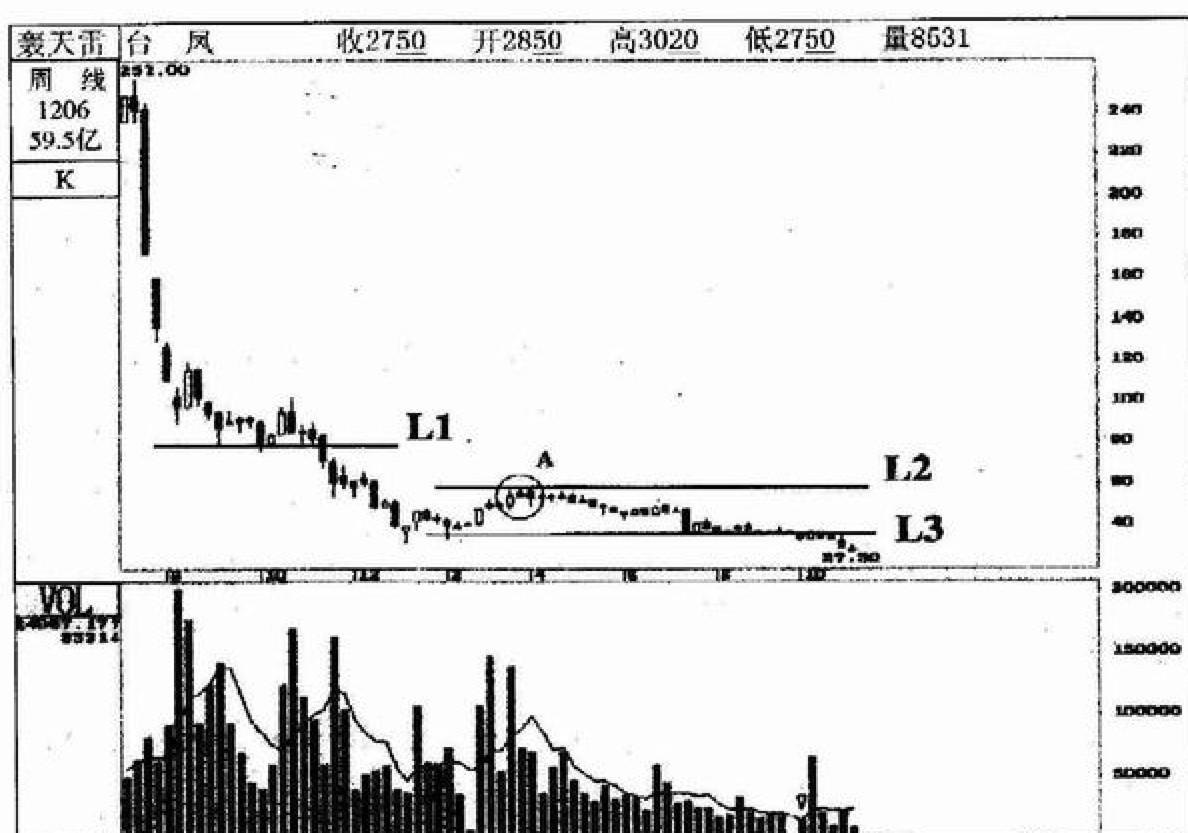


图 7-13

1. 股价自高位反转崩跌后，在 75 元附近初步止跌，“止跌”是当时阶段的走势，代表着“目前”不跌而已，但并不表示后续不会再跌，但另一方面也不表示没有机会再酝酿一波攻势，完全是以开放且客观的方式来看待其多空的发展。

2. 信号发生在 L1 遭跌破之时，代表着横向整理三个月的低点也被跌破，此时被套牢的筹码更多了，一旦形态遭到破坏，要进行反扑会更显得困难，因为阻力越来越大。

3. 当这一次的卖出信号出现在 L1 跌破时，在当时来看股价从高位已经下跌了 70%的幅度，但千万不要也不能和趋势相对抗，跌了如此深并不表示已经是底部，尤其当卖出的信号再次发出时。

4. 果不其然股价在跌破 L1 后，就在两个月内股价又下跌了 50%，也就是在 L1 之上认为是跌深了是低位区而买进的投资人，在两个月内资金亏掉了一半，对照遵循趋势的反向意见者，在股价创新低而顺向做空者，两个月的时间也得到了相对 50%的报酬。

5. 此后股价进行震荡，在周线中受图距的影响，不能比较清楚地判断其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价的细部发展，但稍后的日线图中仍可从中分析出至少两次的交易机会，在此先提出一点说明，也就是在看似平静的 L2、L3 区间中，股价的高低波动也超过了三成。

6. 这时的一位反向意见者，只是在寻求一个安全而有利的获利机会而已，绝非在任何时候都要刻意和群众唱反调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

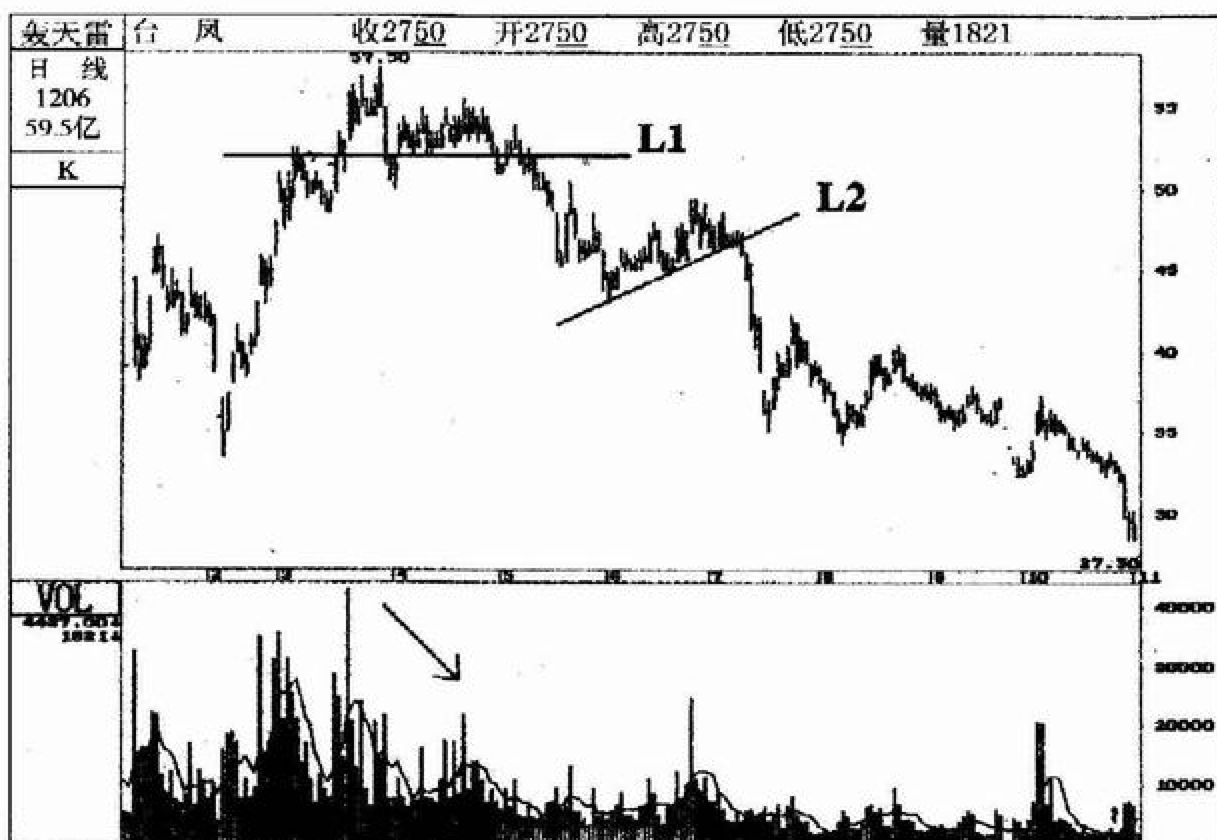


图 7–14

1. 本图中 L1 之上的头部整理形态，即为对照图 7–13 的 A 区。

2. 累积一段涨幅后，出现量能退潮的横向整理，在 L1 跌破后，一个小型的头部成立，也是一个标准的卖出(放空)点位。

3. 止跌后出现了向上的旗形整理形态，但距前波头部区太近，并不足以构成波段走势，等到跌破 L2 后，另一次空点又出现，股价也急速崩落。

4. 在图 7–13 中 L1 及 L3 的区间并没有太明显的趋势，但透过日线仍可藉由两次空单操作获利，虽然股价从高位已跌了一大段下来，但这时的反向意见者仍有操作的空间，随势而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

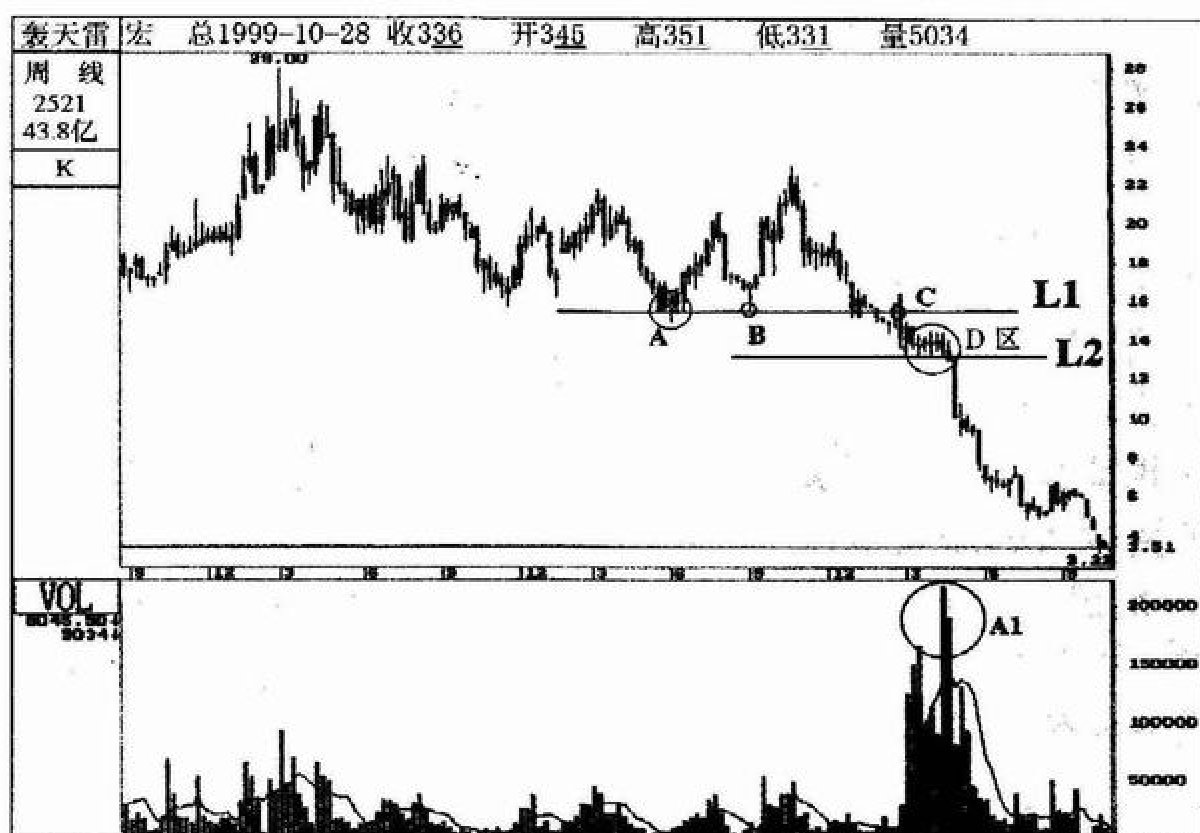


图 7-15

1. 在这张长达三年的周线图中，当股价还未跌破 L1 前，股价只是随势沉浮，大盘指数走强时，该股也涨得不多，当大盘指数走弱时，该股也跌得不深，这种没有明显趋势方向的标的，多空都不讨好，就算操作获利也没有大行情波段获利的乐趣。

2. 但当其跌破 L1 后，就是重大的讯息意义来临了，L1 是连接前两次低点的支撑线，当其在 C 点被跌破时，在当时股价是创近三年来的新低，再次“逢低承接”吗？错误的策略远比错误的判断来得可怕，在跌破 C 点后，8 个月后股价又下跌了 80%，在 C 点未被跌破前从来也没有过如此大的跌幅，这就是趋势的力量。

3. 之前股价曾经拉回至低点 B，但未跌破前次低点 A，故在当时尚不构成危机，而只要一条支撑或压力线被触碰越多次，其日后跌破或突破后的力量也会越强。

4. 在 D 区中还有其他的讯息可协助判断当时的破底走势，以支持自己站在反向意见者的一方，在 D 区中连续两个月的成交量异常放大，但股价并无法有效的推升，若是在多头市场中的多头走势股，其传递的讯息可能是协

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

议后的转单，有机会再攻一波，但该股在D区就已显得极为弱势，就算是有协议作价的情形，也会受制于市场及趋势而显得力不从心，拉抬不成后反而会形成更庞大的潜在卖压，成为股价下跌的助力。

5. 果然跌破了此一密集区的整理区下缘L2，跌破后势如破竹一泻千里，持空单的反向意见者凭客观的判断获取了可观且迅速的报酬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

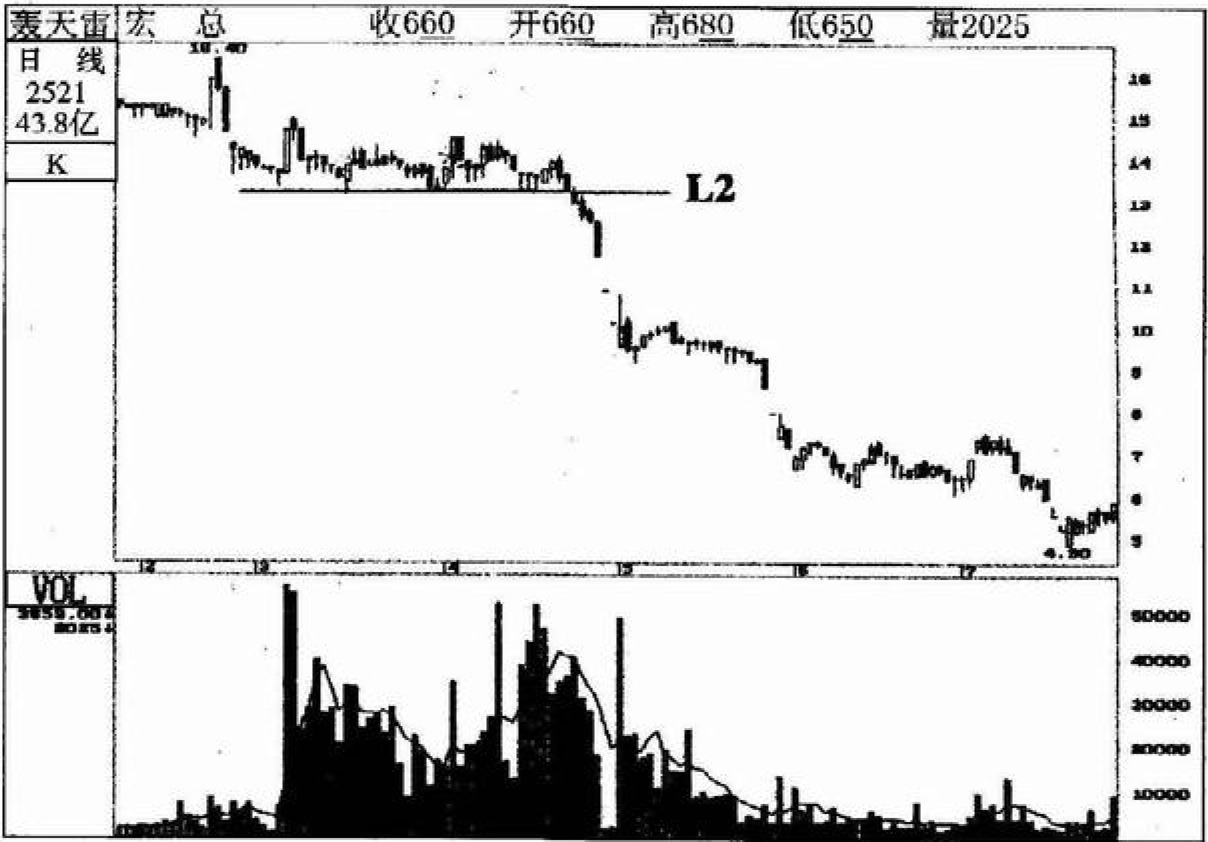


图 7-16

1. 本图中之 L2 即为对照图 7-15 中的 L2。

2. 从日线观之其量大不涨的情形更为明显，这种连续性的大成交量必然隐含着不寻常的内情，市场耳语也是众说纷纭，任何的消息都有可能是对的，也有可能是烟雾弹，而股价的运动形态则最能真实地传达讯息。

3. 当股价带量跌破 L2 后，原本默默买进的买盘变得竞相卖出(最直接的原因就是套牢)，使得股价急速下跌，再次验证股价的走势才是最为真实且客观的判断工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

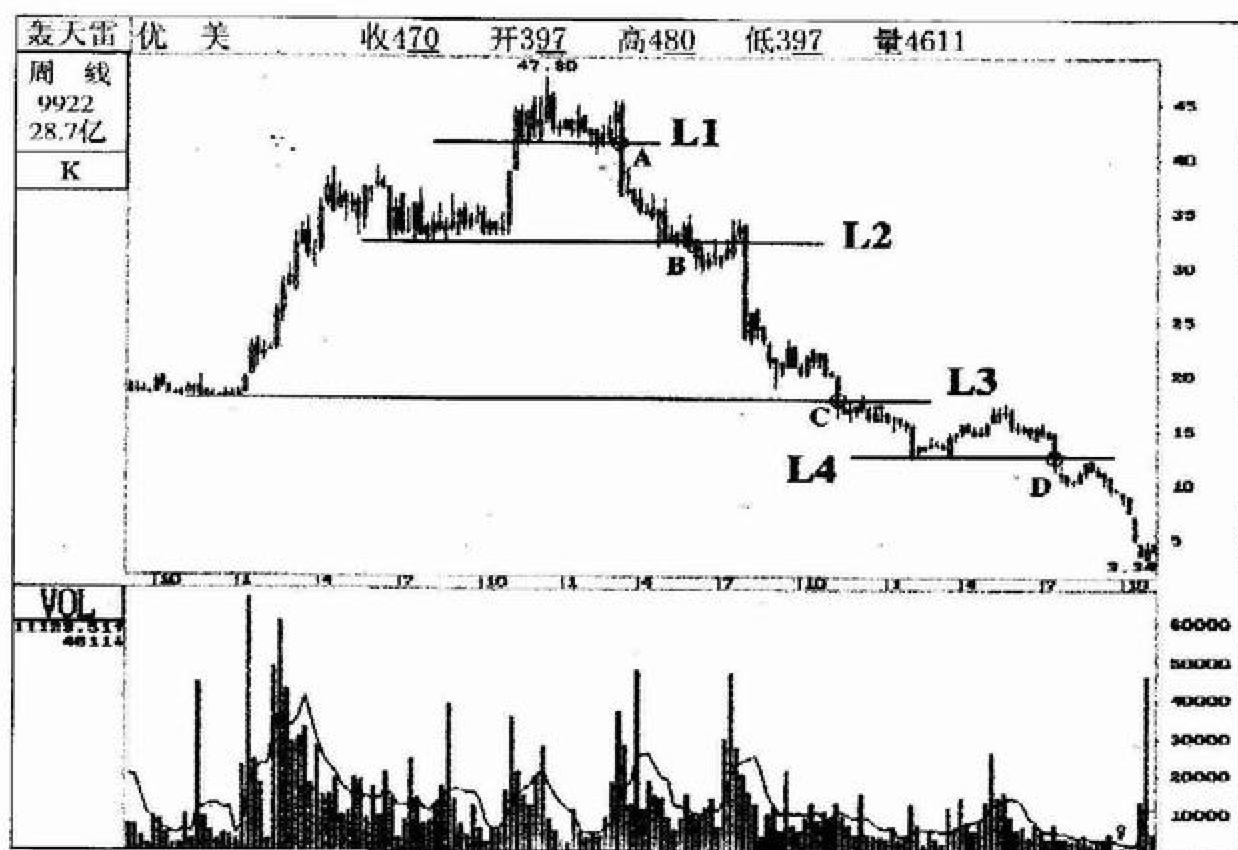


图 7-17

1. 这个章节的重点在于讨论如何在股价创新低时，当大众普遍认为股价"已经偏低""已经超跌"时，做出正确判断而获利，在切入这个重点之前，先行回顾前面章节的重点。

2. 这是张长达三年的周线走势图，以 A 点为分界将右半部遮住，虽然历经大幅度的上涨空间，但其走势仍是健全的。第一个关键点在于 A 处的跌破——在经历近 150%的涨幅后，股价跌破了高位整理区的下缘，第六章中所讨论的转折出现，是潜在利润最大的放空点。

3. 此后股价又跌破了 L2 及 L3 的重要支撑，跌破 L3 时甚至是跌破了起涨点的价位，过程中虽然包含了除权的过程，但整体的趋势仍是向下不变。假设投资人不做空，那么持有多单者也至少有 A、B、C 三个卖出的机会，意即藉由第三章中停损观念的运用，若不赚空单的钱也至少不会因做多而产生大幅的亏损。

4. 同样再以 C 点为分界将右半部遮住，当时这种形态很容易让一般的技术分析者误认为是打底的开始，可是当 L3 一跌破，股价虽然更低，却是另一波跌势的开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. L4 的跌破也不例外，当大众认为更可以逢低承接时，反而是更危险的买进行为，股价在未来当然有再次走强的机会，但最佳的买进“时点”不是现在。

6. 截至目前，在每次反转(A、B、C、D 四点)的反向意见者，都成了大赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

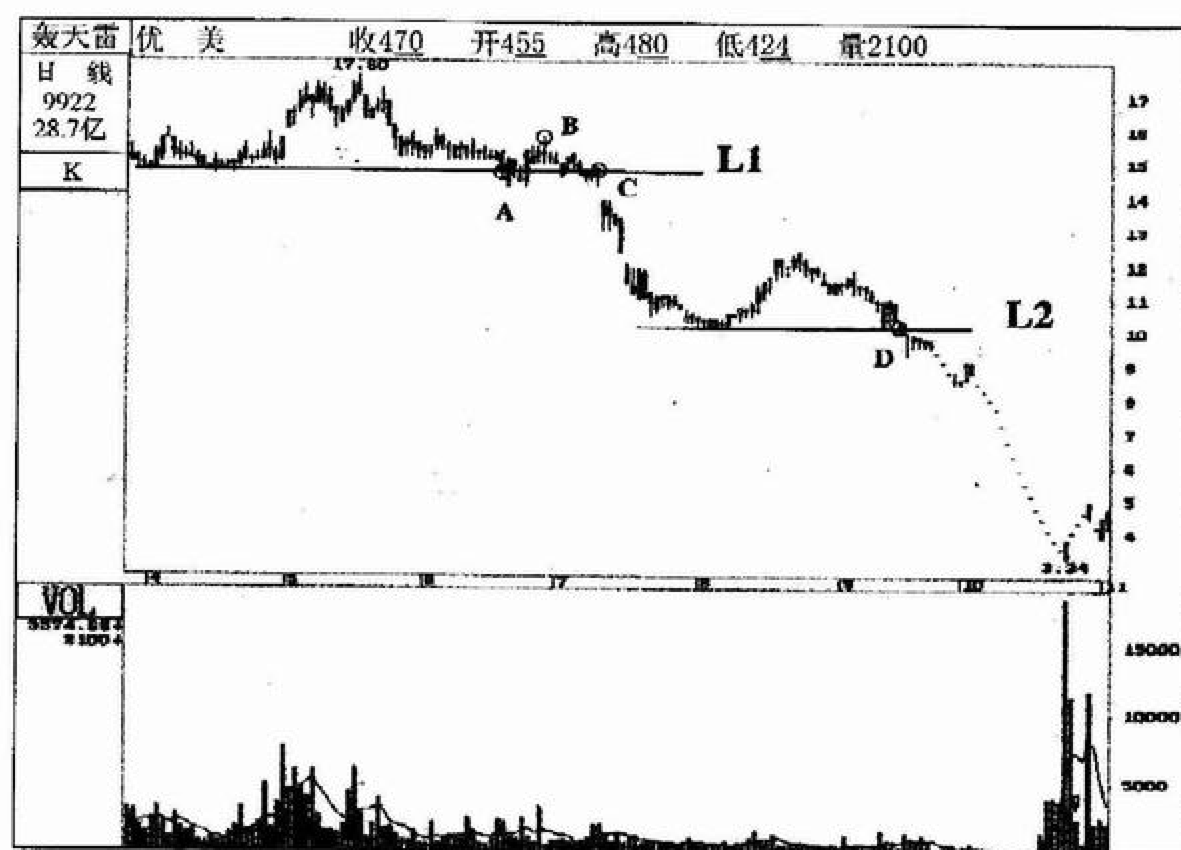


图 7-18

1. 本图为图 7-17 中跌破 L3 之后的日线图，图中也有两个至为明显的反转点，即使股价自高位已经下跌了 60%以上，但当新的卖出信号再出现时，股价仍然无情地下跌。

2. 在 A 处跌破 L1 后为空点，但股价随即又反弹至 L1 之上，而使得停损于 B 点附近，但再次于 C 点跌破后，迅速的获利随之而来，前次的小幅停损变成微不足道的损失了。

3. 另一次考验是跌破 L2 时的 D 点，当几乎所有人都认为已经见底时，先是从 D 点到图中的低点 3.34，又跌掉了 70%，难就难在在 D 点时要当个反向意见者，这也难怪报酬如此之高了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

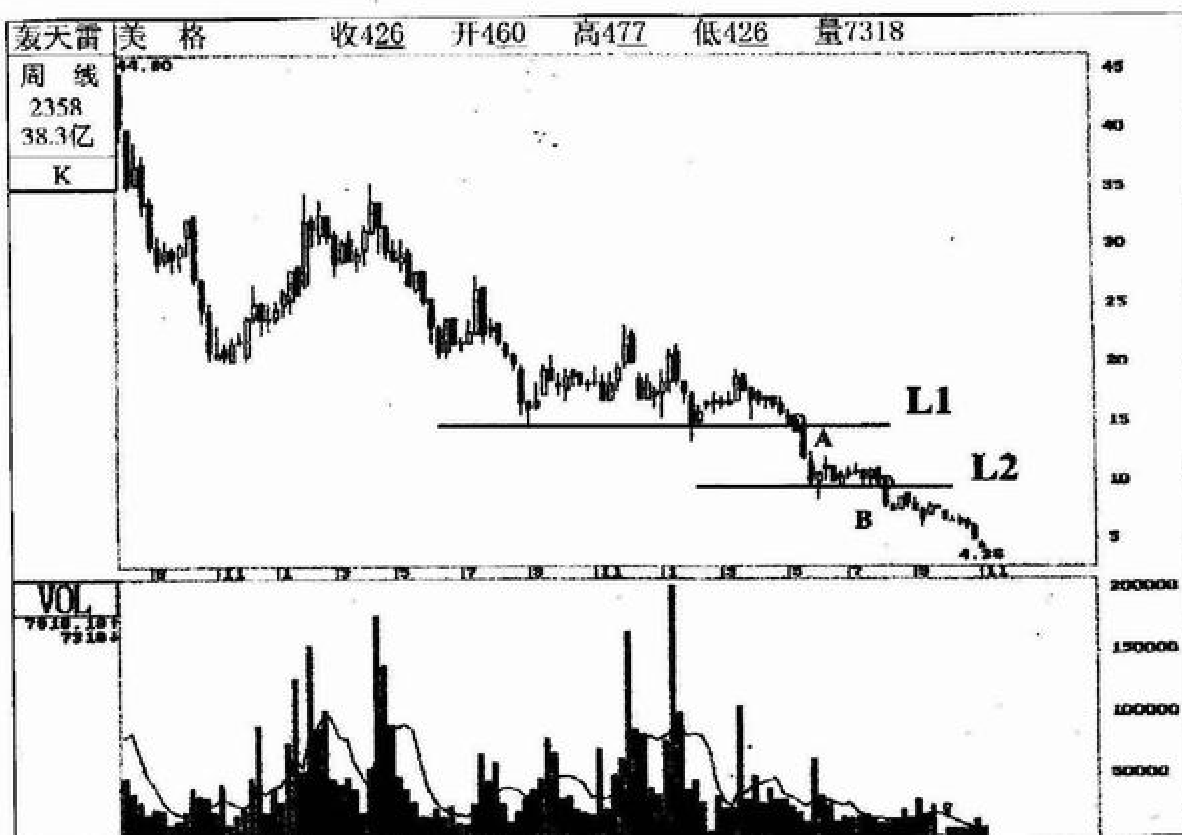


图 7–19

1. 在个别股的走势中，若是出现像是基本面较差、获利不如预期，甚至财务结构出现状况的消息，在这时通常股价已经反应过了一大段了，这些从传统的财务报告、会计数字中没办法洞悉的事件，藉由技术面、筹码面的判断，都至少不会使你持有该股，若加上情势更加确立、外在条件配合，更可以反向做空获利。

2. 以本例来论，在长达 26 个月的走势中，从未出现过买进的信号，既然没有买进，那么何来的套牢？从最高点 44.8 至 L1 的 15 元，跌深了是没错，但“低价”与“跌深”从来都不是应该买进的理由。

3. 在 A 处跌破 L1 前，股价已经在当时看来是“低位”的位置整理了 9 个月之久，再加上高位修正下来过，因此必然会有认为是低位应该布局的买盘进场，但当 A 点一跌破，仅仅在两个星期中，股价再从 15 元跌至 10 元附近，就好像溃堤一般。

4. 在当时要扮演一位反见意见者是不容易的，毕竟股价已跌深，但信号一出现，就必须以理性且客观的态度来对抗自己心理上的弱点，当大家还一直在加码、摊平时，你必须冷静地做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 掌握到这种破线后的急跌，其利润会来得非常迅速，在过去9个月的整理期中，从没有一段时间下跌得如此之快，但就发生在破线信号发生之后。

6. 现在跌得更深了，但也还不是该买的时候，股价初步止跌整理两个月后，又于B处跌破L2，只是从最后的跌破处B起算，在三个月中股价又下跌了50%，也就是在L2附近的“低接”者，在三个月内又亏损了50%的资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

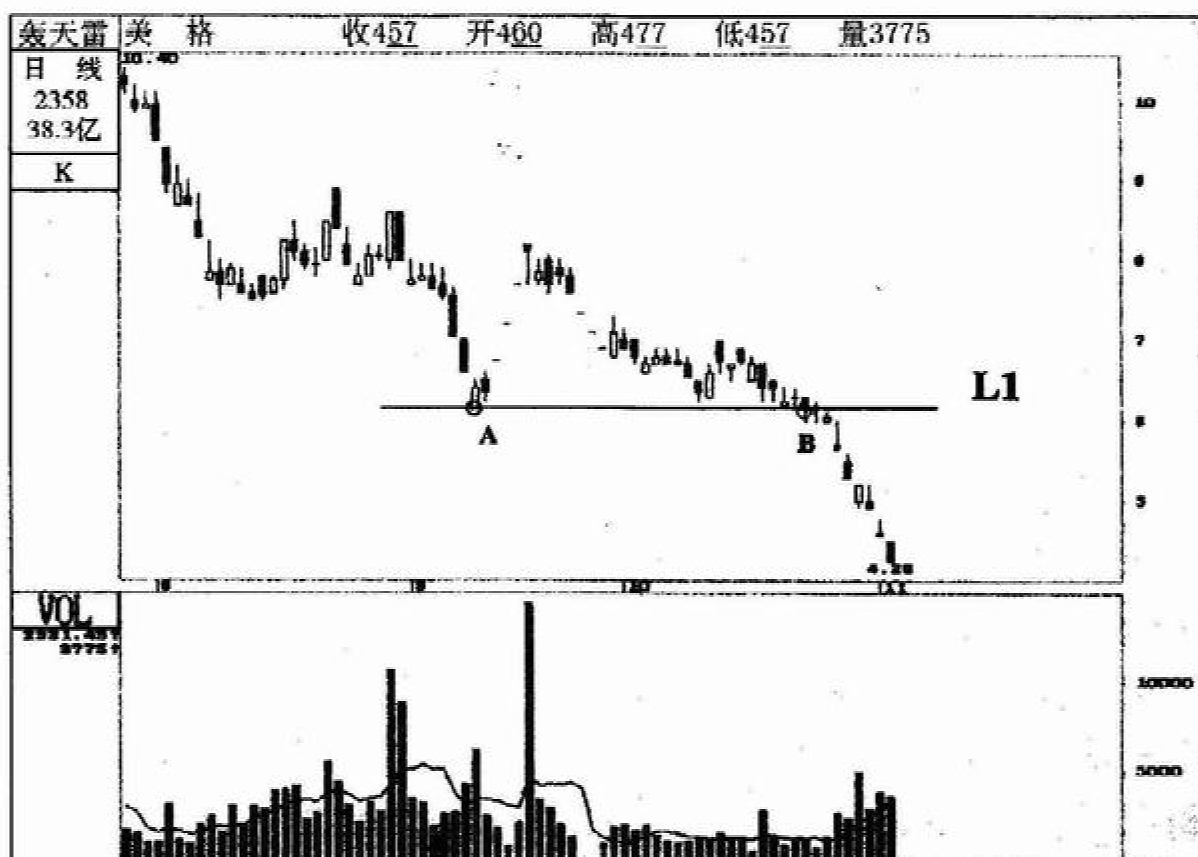


图 7–20

1. 本图为 7–19 中，股价跌破 L2 后的细部日线图。

2. 不管当时个位数的低价是否会是未来的低位区，但在有利的买讯尚未出现前，都不应该贸然买进，当日后有突破的买讯出现后，那时候的进场才会是安全的。

3. 当在 B 点跌破对照前波低点 A 的 L1 时，股价又再次急跌约 30%的空间，如果能在当卖出信号发生时扮演反向意见者，就不会多赔 L1 以下这一段了，这是最难做到的事，但却是最应该做的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

辨识假性反转后的反向意见者

以下将再举数只在跌深后再次出现的反转形态，透过放大的单一日线图作解析。

在下跌的过程中，必然会伴随出现股价的反弹，但主势趋仍是向下，此时抢短抢反弹的风险大，因为所操作的并非为顺向单。

最危险的情况在于无法辨认大趋势，而在每一次的下跌过程中认为是回调，反而极力地买进，这种作法只是越套越深而已。

除了基本的必须辨认这些大方向外，还要从过程中的转折赚取利润，才是更为完美的操作，尤其在这种会让人误以为股价即将出现反攻走势的信号出现时，如何稳健地判断其真正的轨迹，才是判断股价多空的关键所在，在这种时点上，要成为一个反向意见者，会是更难以做到的事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

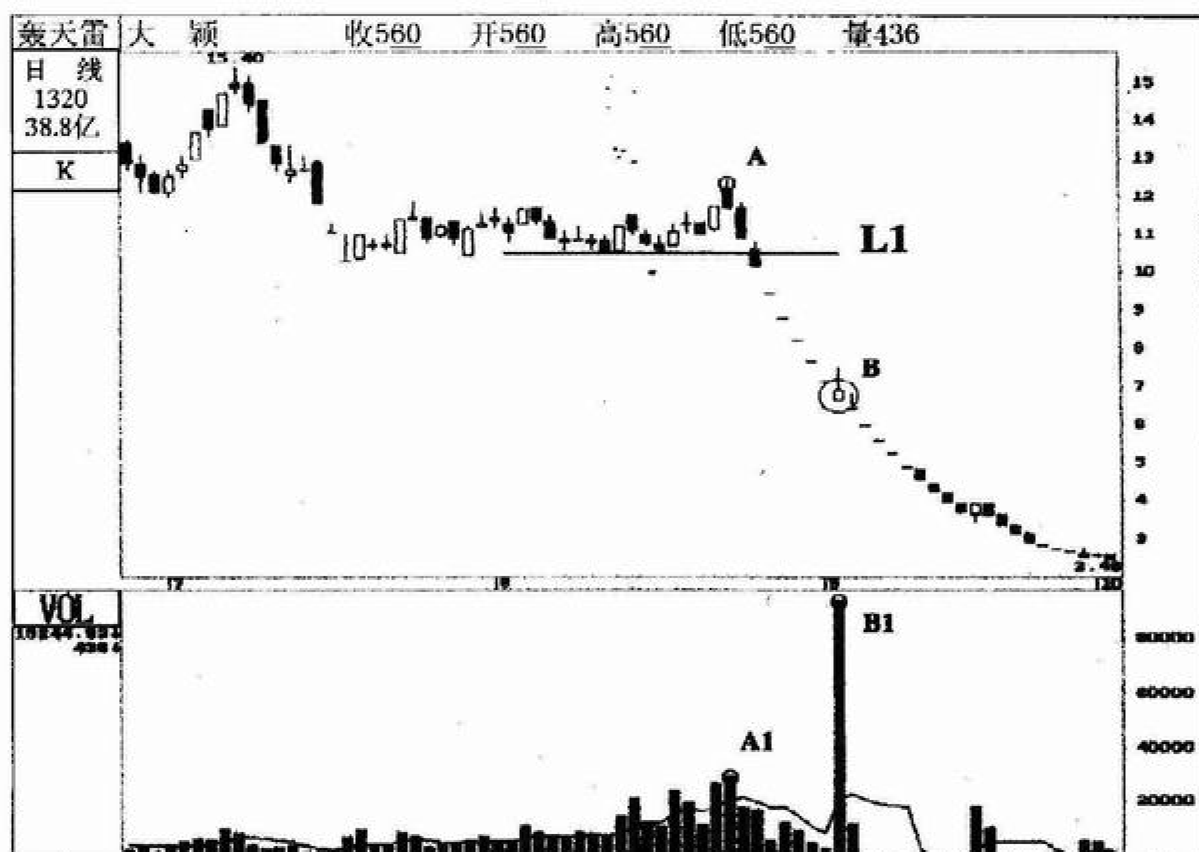


图 7-21

1. 股价在跌破 L1 后急跌，此虽由特殊的利空所造成，但量价上却事前透露出转弱的讯息。

2. 单一 K 线 A 的前一日为长红，但 A 当日却开高走低，成交量 A1 也小幅扩增，单是这项讯息就足以使人要持有戒心了。

3. 而真正确立转弱的判断是在跌破 L1 处，虽然因为当时平盘以下不得放空的限制，可能没有办法做到每一笔这类的空单，但都至少避免了做多的风险。

4. K 线 B 当日出现异常大量，这种信号只适合知晓内情或确立消息的投资人操作，外在人士无从判断，徒然介入投机抢短的风险高，代价也大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

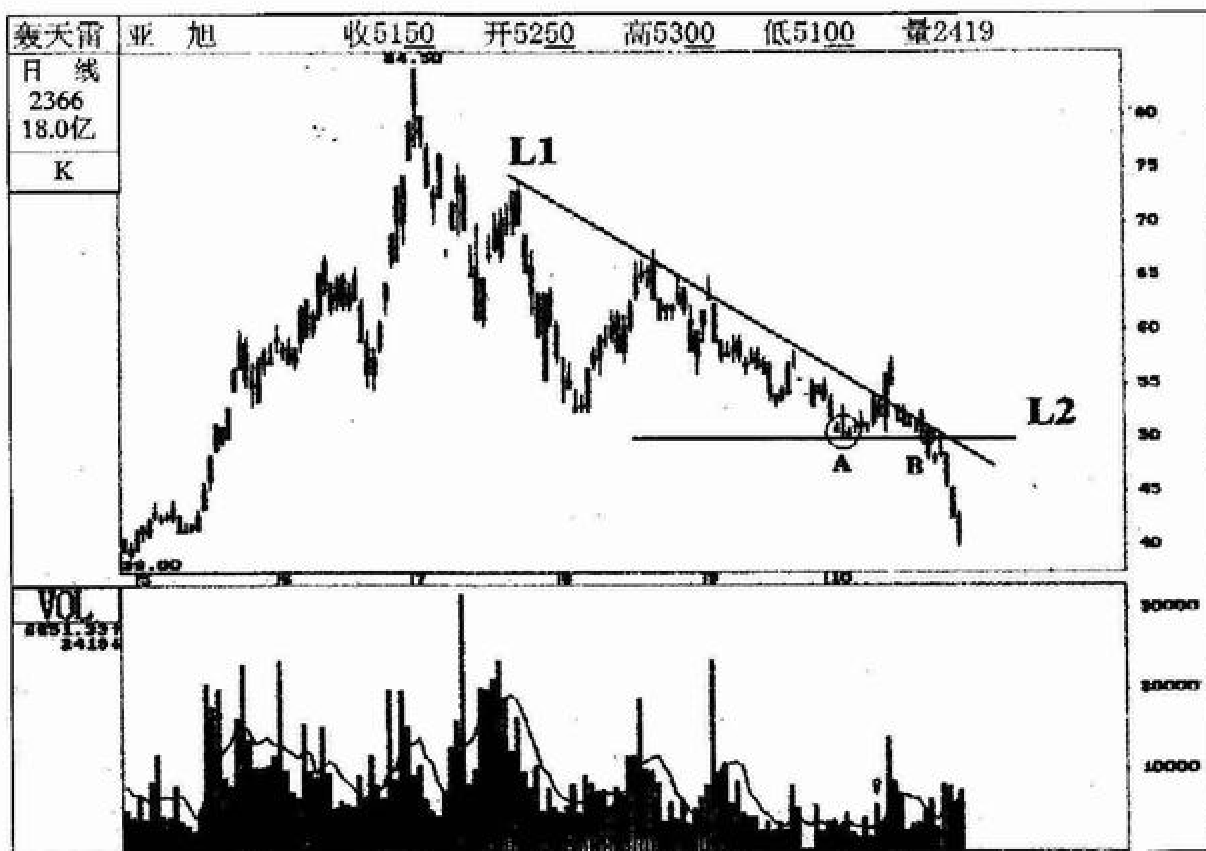


图 7-22

1. 股价自高点 84.5 元拉回至 50 元处初步止跌，并向上突破下降轨道 L1，在此看来一般的技术分析会认为是下跌段的结束，弹升的开始。

2. 但在未历经整理过程，且在筹码未经沉淀的情况下，是很难寄望会有大行情出现的。

3. 在买盘薄弱的情况下，股价再次拉回跌破了前次拉回的低点 A，当股价企图扭转格局失败后，这种跌破的负面意义更大。

4. B 点成了标准的空点，虽然股价已经跌过一大段，但当新的反转信号出现时，反向意见者的获利仍是可观的，只有在破线时，下跌速度才会如此之快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

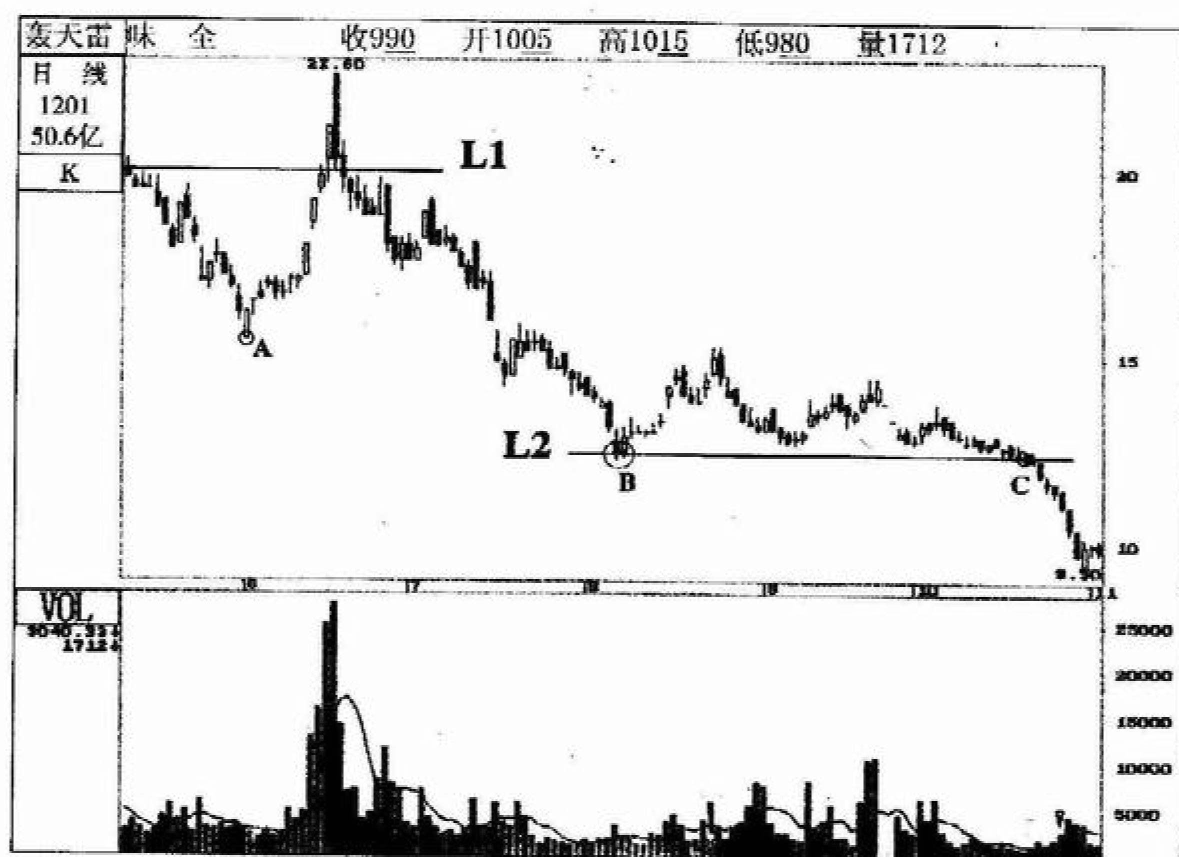


图 7-23

1. 股价经过漫长的下跌段，在 A 点处止跌后，量价同步走扬，气势十分强劲，但大格局来论，整体趋势仍是向下，不因短线的强势而改变。

2. 而这次强力的反弹也在跌破单日最大量之最低点时(L1)结束，但就当时来看，跌破 L1 时也未必确立股价转弱，因为前波强大的成交量似乎仍有反扑的条件，目前只是暂时转弱而已。

3. 关键在于 C 点，跌破了前波回调的低点 B，创新低后下跌速度急速加快，当走势越确立时，其走势速度也越快。难就难在是发生在低位区的反转，使人不容易相信其变动的快速。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章
实战测验及评论

提升操作实力的最后程序

持续累积胜率高的交易机会，
并赢取每一分最大的利润，
及接受合理的亏损，
终究会创造出伟大且惊人的复利效果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战阅兵

本章是本书的最后一个章节，也是自第一章以来所有观念的综合运用解析，祈能藉由实例的说明，增进每一位投资人的选股以及多空判别的能力。

任何分析系统的优劣关键都取决于正确几率的大小，只要你拥有一套高胜率的分析方法辅佐以良好的交易策略，假以时日经过多笔交易后，良好的绩效必会随着交易次数的增加，而变得更为彰显。

不保证，事实上也不需要要求每一次的单笔交易都是获利，整体资金呈现获利的状态才是重点。

本章中的每一个实例，都会由两张实图所架构而成，第一张图为进场信号发生之时，其包括多单与空单，同时在第一张图之下，会举出判断该笔交易的进场原因和理由，而次页的第二张图，是事后的真实走势图，其交易结果有获利的部分，当然也包括误判所造成的亏损，每笔交易结束后，在第二张图之后也都会举出出场的原因及该笔交易的操作讨论，不论获利与否。

事实上投资人在每一次交易前与交易结束后，若都能针对整个交易过程做记录，记载正确与错误的部分，都会对往后的交易有极大的帮助，尤其是操作发生亏损的交易，只要每一次犯的错误都能够在下一次避免，如此一来负面的因素减少，胜率也会自然提高。

在看到个每个交易例子的第一张图形后，试着训练自己做判断。在本章的选录例子中，并非每一笔都是获利，那么你当然可以做出不同的判断方向，可以选择多或空来操作，或者选择不进场，重点是要提出自己之所以选择这个决定的原因，做完这个步骤，再翻到下一页看看图形发展的结果，你将会发现，不论你对某笔交易多么有把握，其都有可能发展出相反的走势，这时运用停损策略，可以让损失控制在合理的范围

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之内，不致损及整体资金的操作规模。

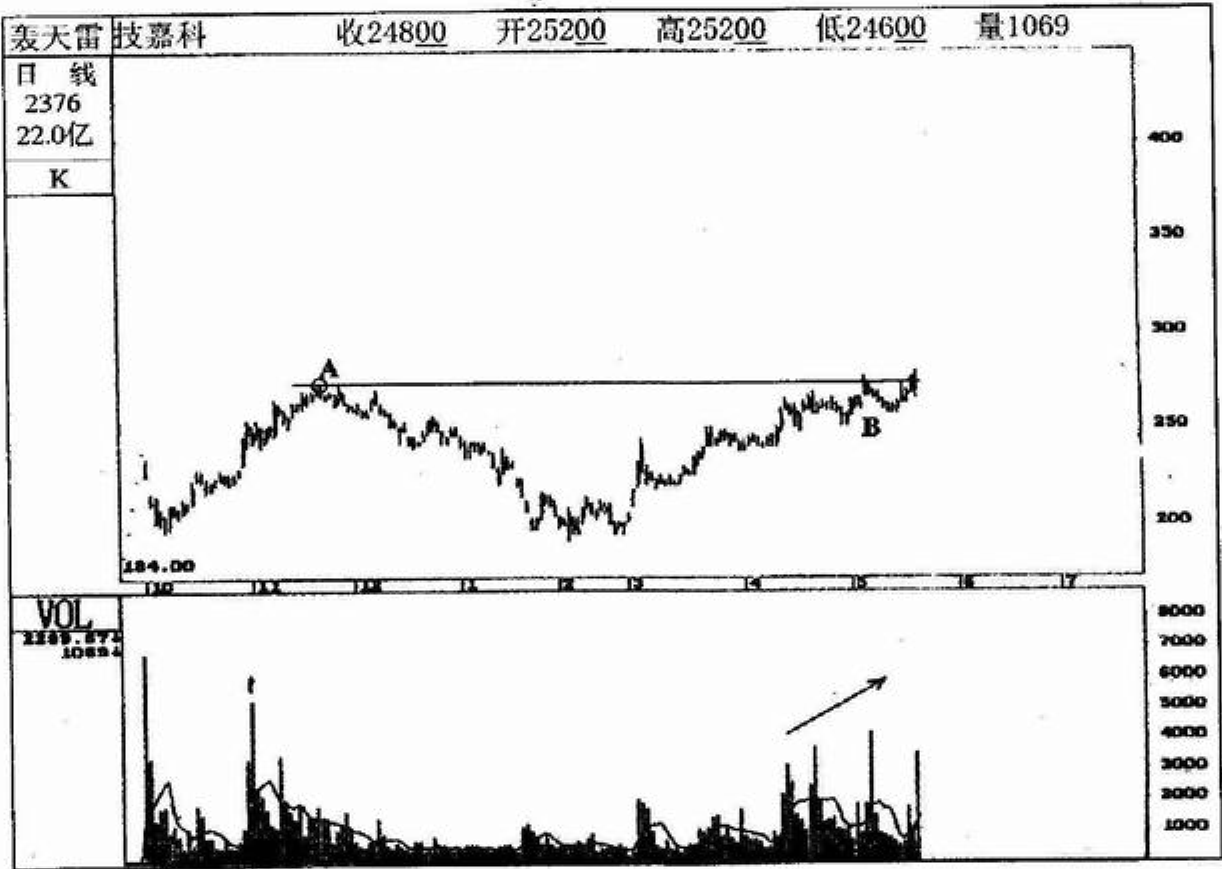


图 8–1A

进场做多理由：

(1) 股价经过八个月的整理，近期的成交量逐渐加温。

(2) 成交量的放大代表人气、买盘的聚集，而股价也突破了前波的高点A，一个大型的底部已经成形。

(3) 在突破处买进，并将停损设于最近一次回调的低点 B。

在进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

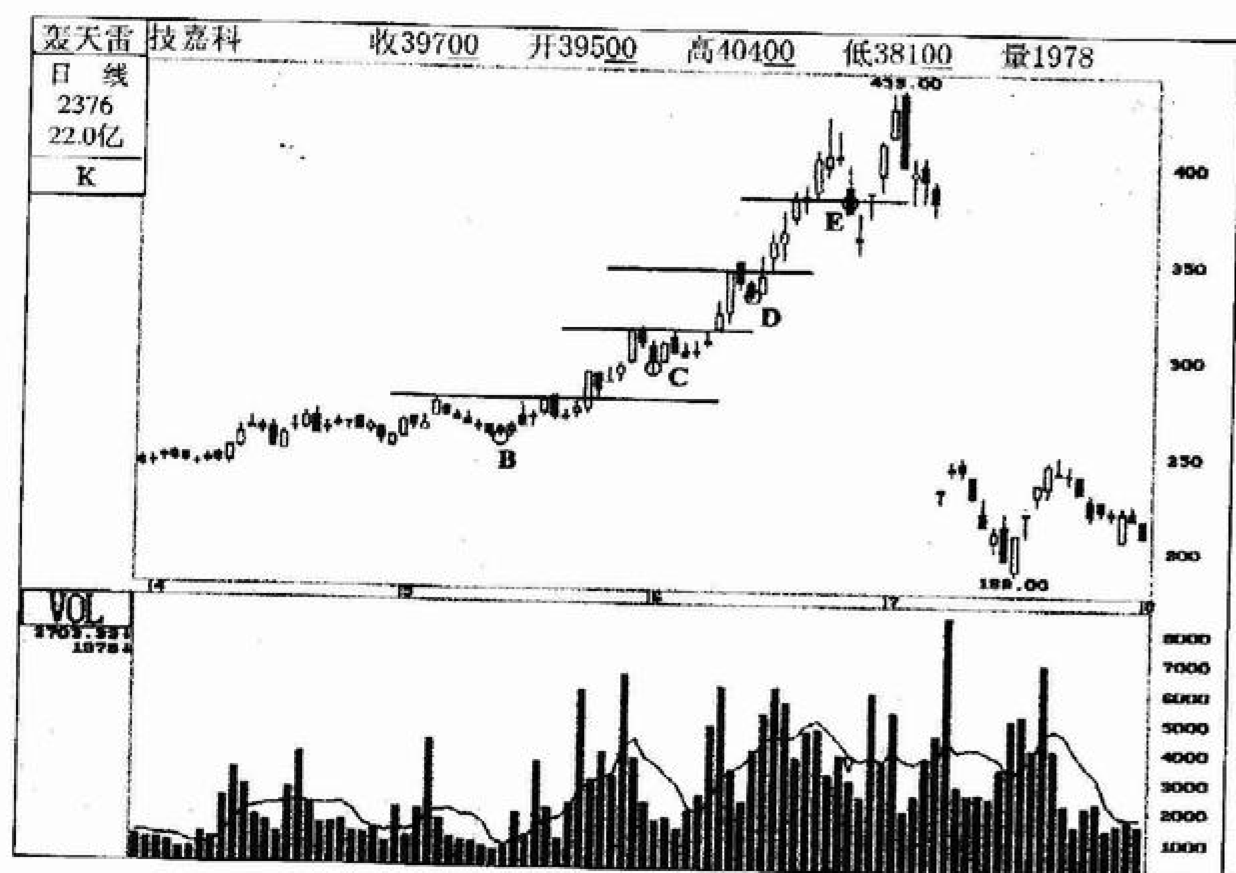


图 8-1B

多单出场理由：

(1) 股价在 E 点时，跌破了最近一次的突破处，暗示股价已经面临较大的回调压力。

(2) 股价自突破以来已累积了近 40%的涨幅。

交易评论：

(1) 这是笔极为单纯的交易，上涨过程干脆，途中并没有出现大幅度的回调。

(2) 也因为如此，在每一次新的突破后所调整的新停损（停利）点 C、D 都没有被触及，使得利润持续增长，直至 E 点跌破为止，不到六个星期获利近 40%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

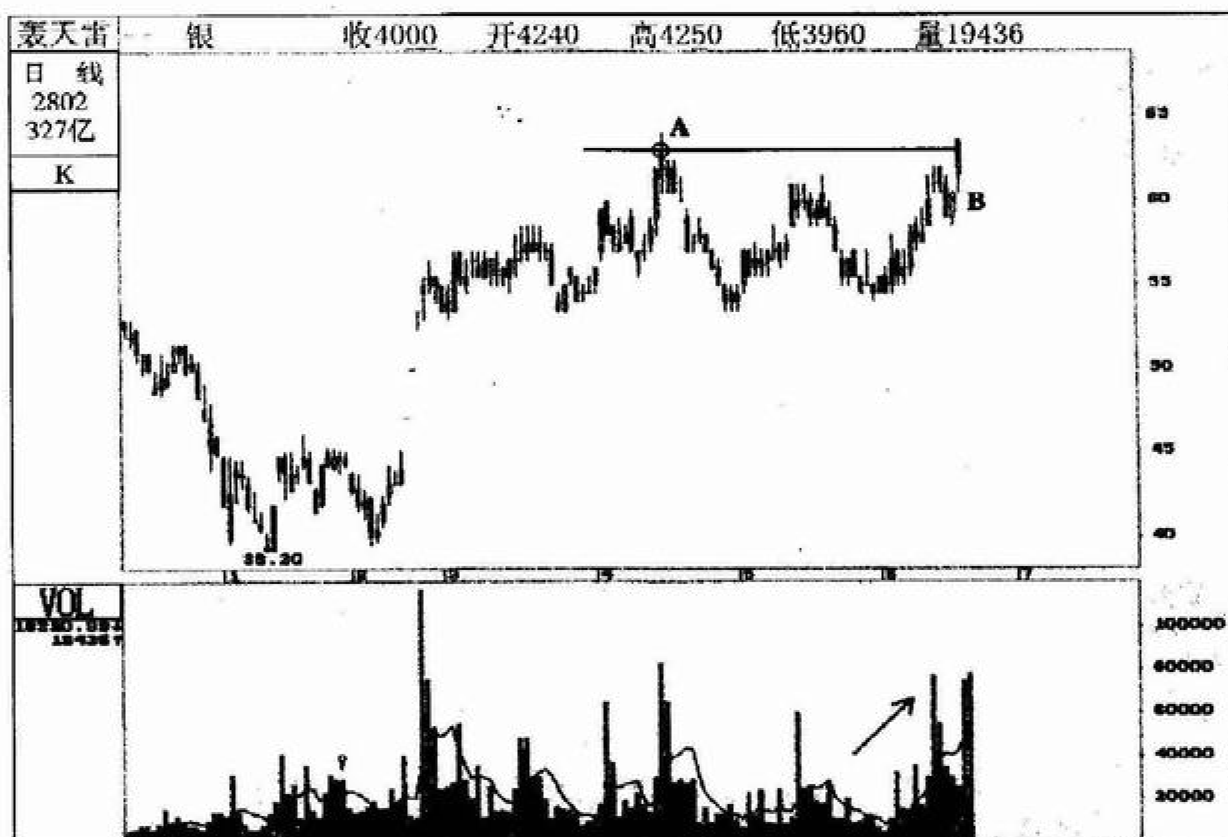


图 8–2A

进场做多的理由：

(1) 股价在 2 月中连续跳空涨停后，持续于高位进行高姿态的整理。

(2) 而股价终于突破了前波高点 A，量价俱扬显示有新的买盘力量进场推升。

(3) 突破买进后将停损设于突破当日的低点 B。

在进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

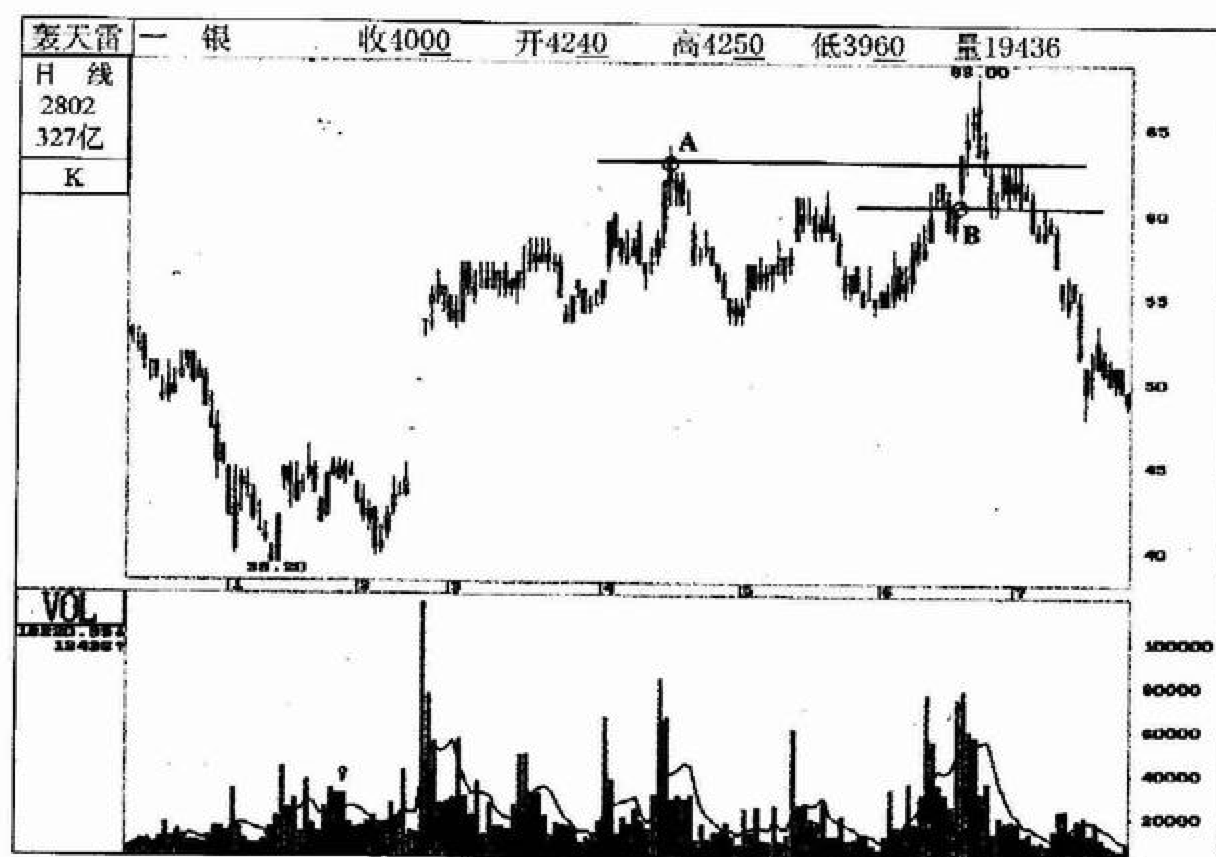


图 8-2B

多单出场理由：

(1) 股价不如预期般走强，反而跌破了原突破处。

(2) 随后又跌破了所设之停损点 B，多单持有的理由已经不在。

交易评论：

(1) 原先看似确立的买进信号，因为买盘不继导致股价再次走弱，但藉由停损的执行，使亏损限制在合理的范围之内(含手续费约4.5%)。

(2) 当股价跌破原突破处时已经是转弱的讯息，但为求波段的精神而设了较宽的停损幅度，总结此次不到50%的亏损仍是可接受的，这笔交易若非实时停损则损失更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

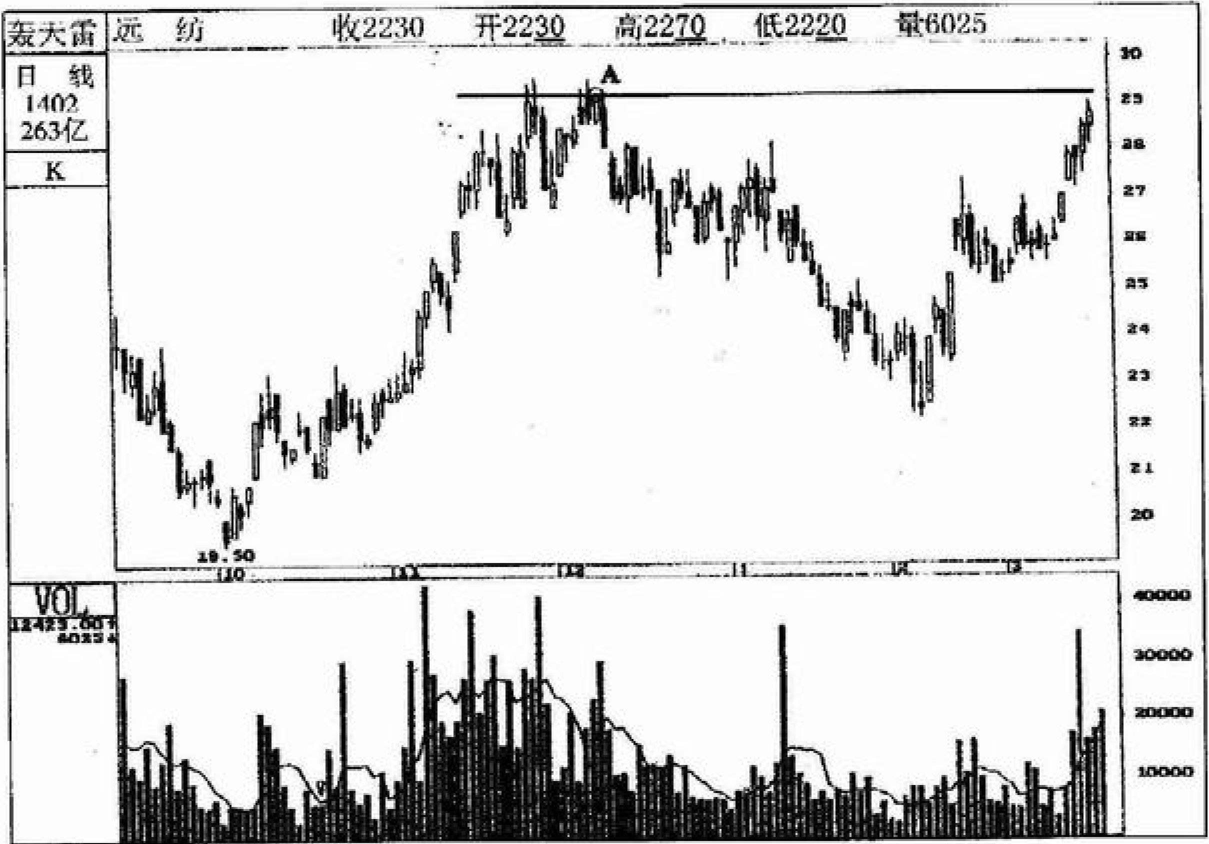


图 8-3A

进场做空的理由：

(1) 股价弹升至前波的大量套牢区，攻势虽然凶猛，但以当时的成交量能而言，似乎是难以越过前波高点的。

(2) 以前波的最高收盘价 A 为停损点，空单进场。

在进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

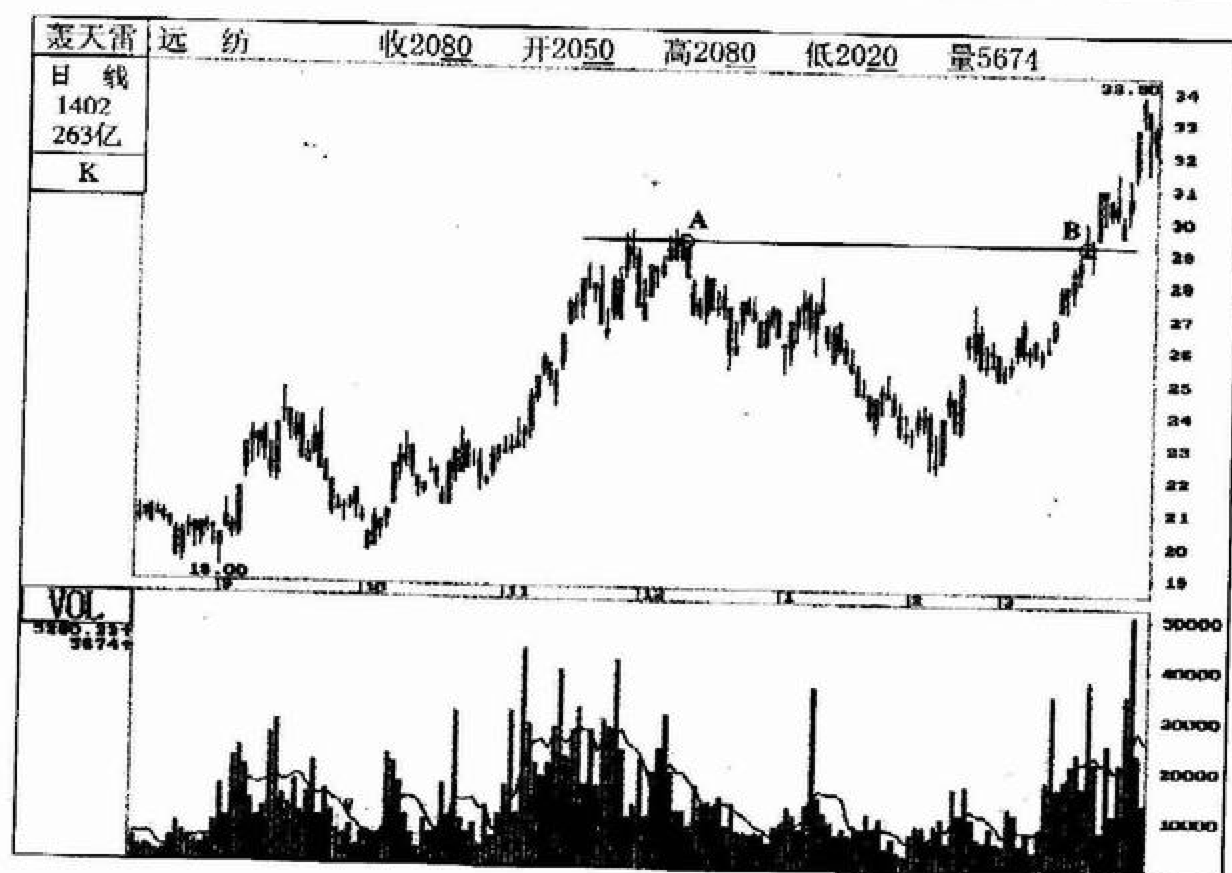


图 8–3B

空单出场的理由：

（1）就在空单进场的隔日，盘中即冲破了前波高点 A，显示股价有能力再创新高。

（2）另一方面在没有一个头部区可供依靠的情况下，空单停损出场后也没有再度进场的理由了。

交易评论：

（1）该笔交易显然是过于一厢情愿并且是在涨势的过程中拦截高点，在进场理由不够充分的情况下，很容易就会招致亏损。

（2）所幸藉由严格的停损执行，没有使亏损再度扩大，两个交易日亏损 4%，但提早结束掉这个错误的部位仍是策略的成功之处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

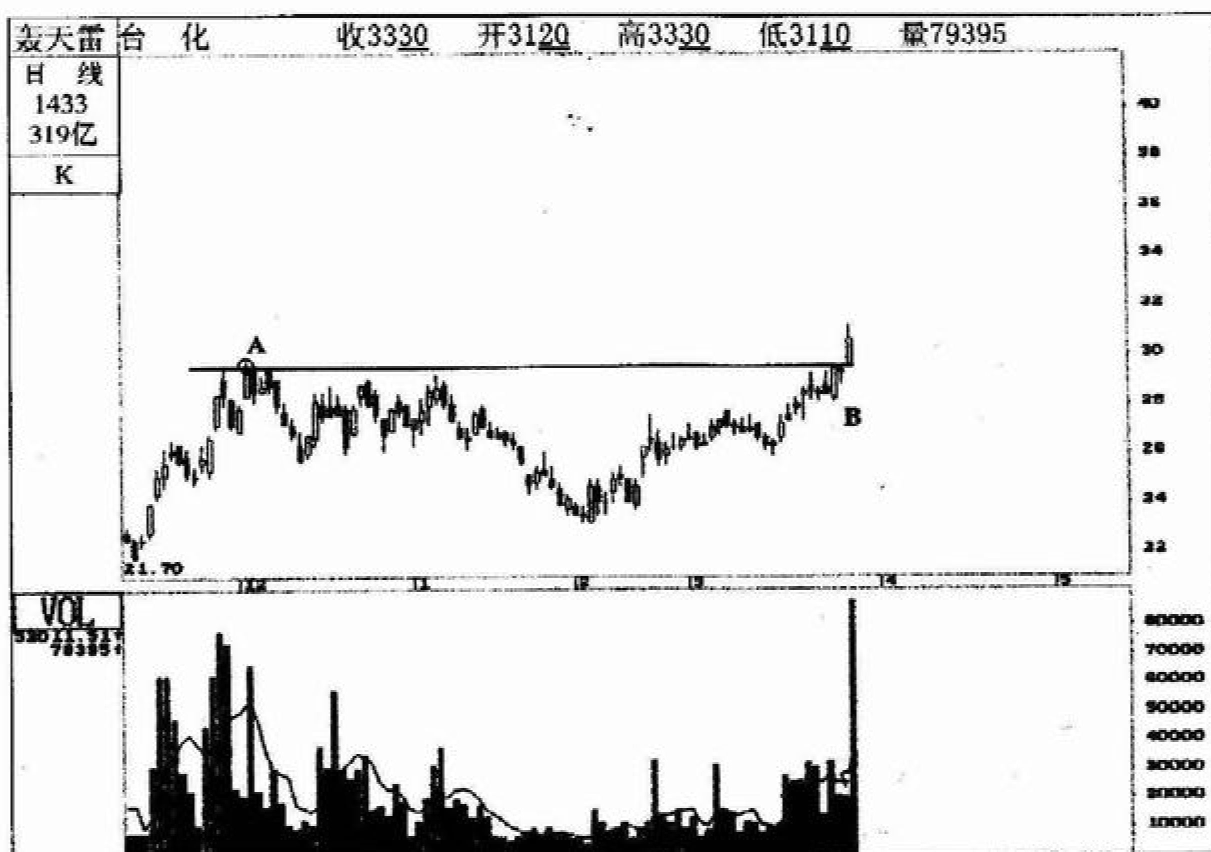


图 8–4A

进场做多的理由：

(1) 该股与前一笔空单停损的远纺，具有部分的同构型，既都是纺织股，也同是大型股，在远纺转强使得空单被停损后，只要台化本身的形态配合，也有走强的机会。

(2) 信号在突破前波高点 A 时出现，近期最大成交量伴随一根创新高的长红棒，是十分强烈的买进信号，买进后设停损于 B 点。

在进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

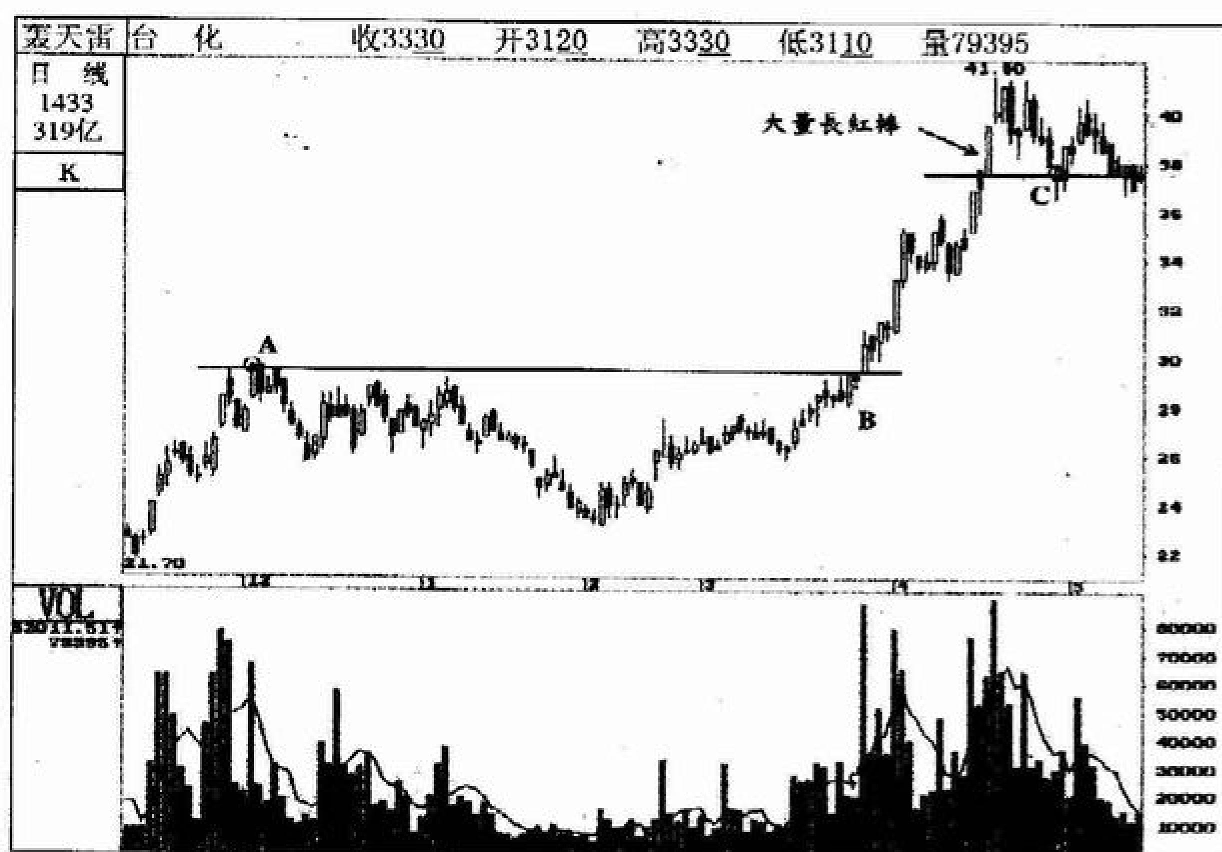


图 8-4B

多单出场理由：

(1) 股价在突破后随即大涨，是标准的突破攻击走势。

(2) 然而在C处跌破了涨势过程中大成交量长红棒的低点，显示股价可能进入整理，故先行获利出场。

交易评论：

(1) 能在前笔交易发生亏损后，迅速再建立其他个股的相反部位，是良好的客观操作心态。

(2) 在C点先行出场有可能会丧失后续的利润空间，但在出场后，只要有新的买进信号出现，仍可以随时再次切入，况且当时短线的整理信号已经出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

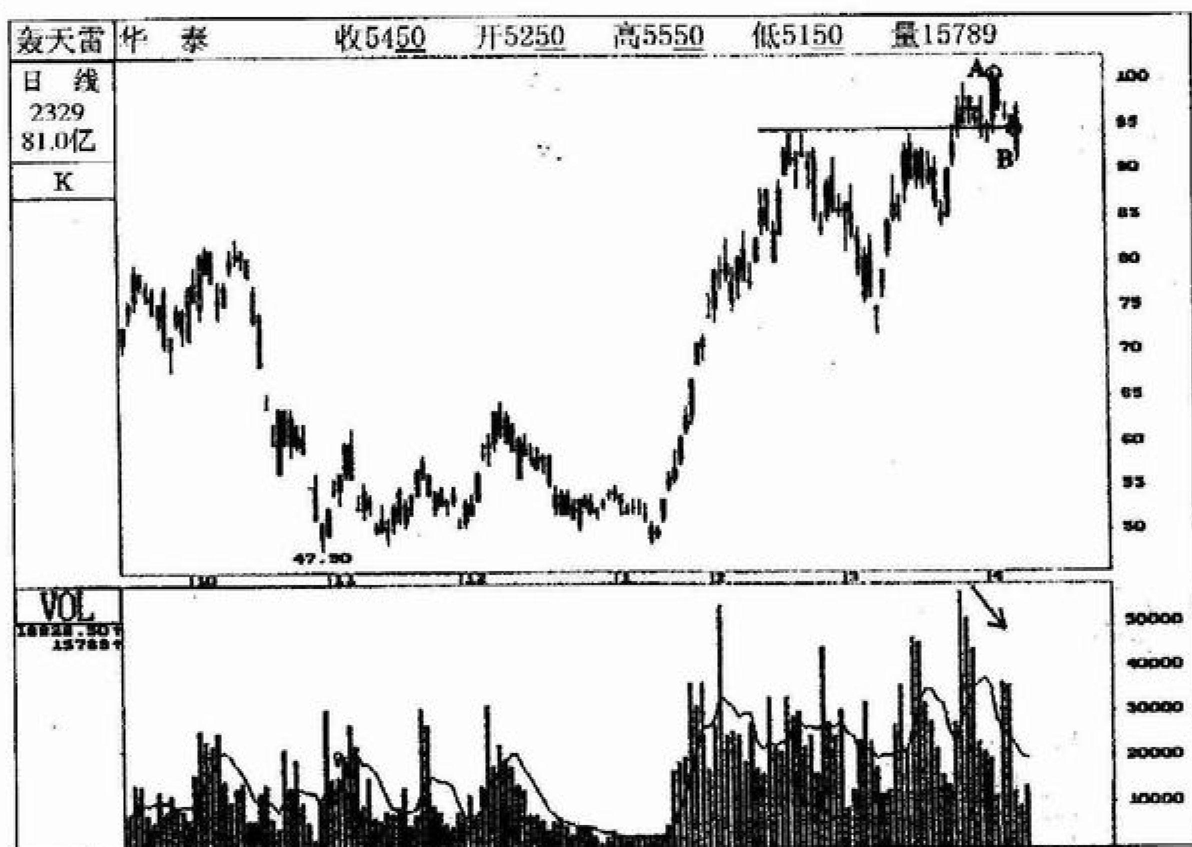


图 8–5A

进场做空的理由：

（1）股价自起涨以来已经历 100%的涨幅，并且在高位区出现了量价上的背离。

（2）波段高点 A 出现当日，量价背离，四日后一根长黑棒跌破了该整理区的下缘(B 点)，因此推论头部已经成立。

（3）隔日只要有平盘价之上的价位，空单便可开始进场，并设停损于本波高点 A。

在进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

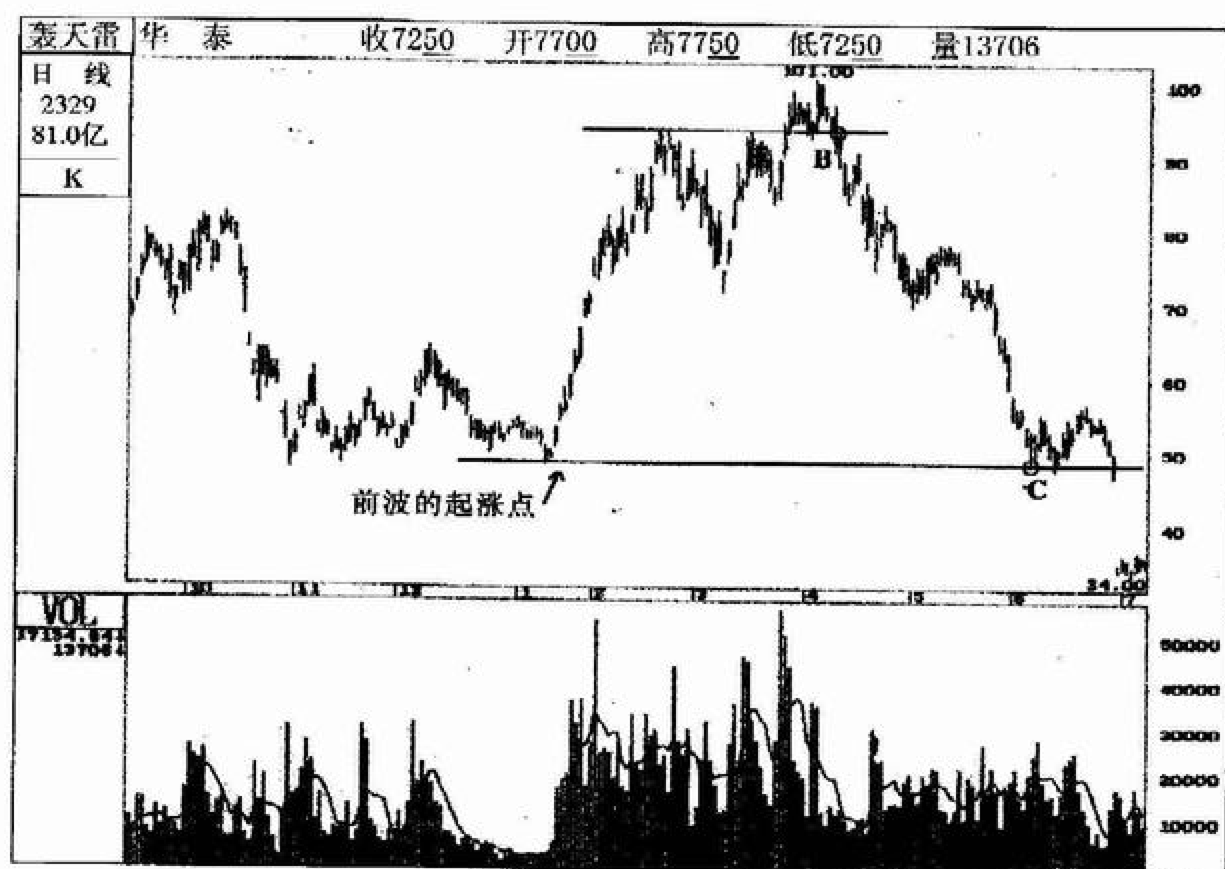


图 8-5B

空单出场理由：

（1）股价如推测般下跌，途中未曾出现强力的反弹。

（2）直到 C 点处，已触及起涨区的位置，一般来说出现反弹的机会极大，另一方面由于除权强迫回补在即，故先行回补。

交易评论：

（1）该笔交易的成功之处，在于能够在高位区，市场追价气氛达到最狂热之时，藉由量价的背离做出反向的决定。

（2）判断在先，而策略执行在后，在没有确切的回补信号出现前都没有回补仓位，才能持完整个波段，堪称一笔完美的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

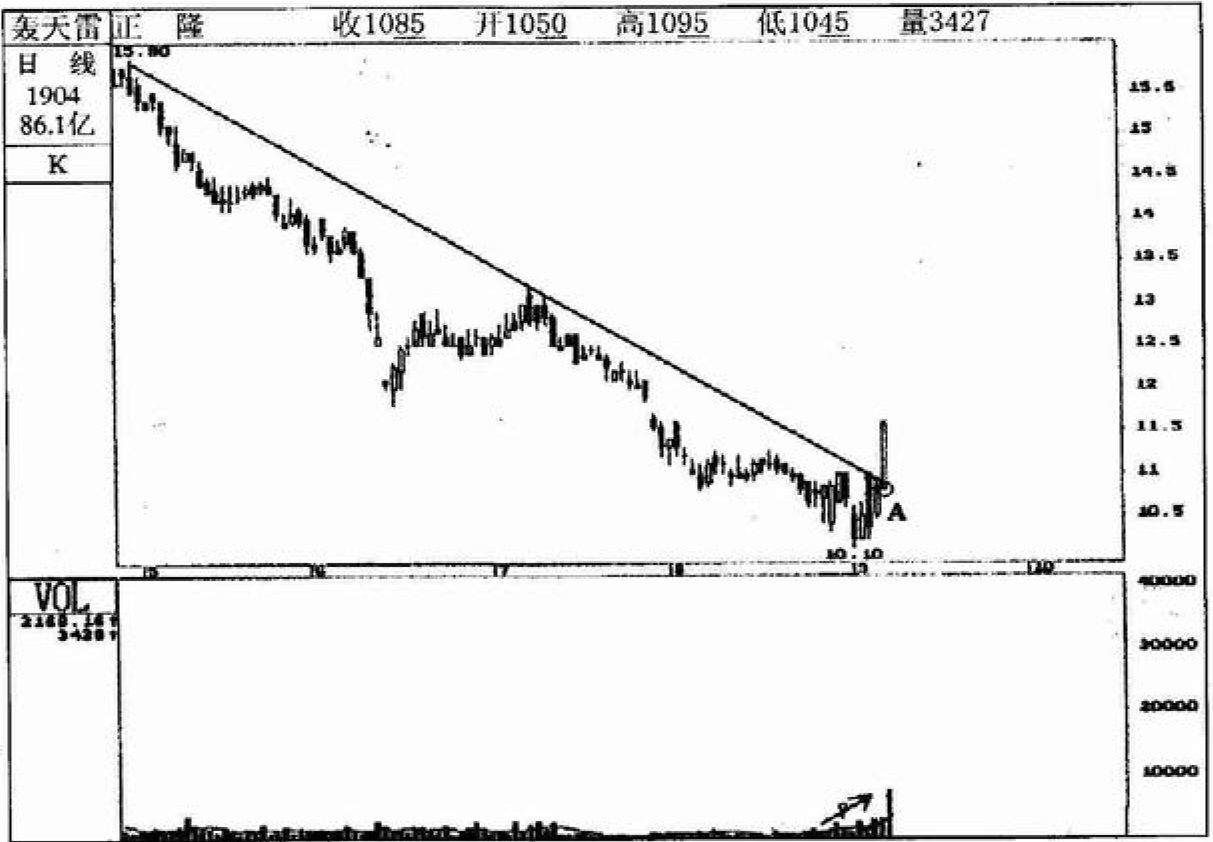


图 8-6A

进场做多理由：

(1) 在量极缩的情况下进行盘跌，而藉由一根三倍于日均量的长红棒，一举突破下降压力线，可视为转强的信号。

(2) 将停损设于长红棒之低点 A。

在进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

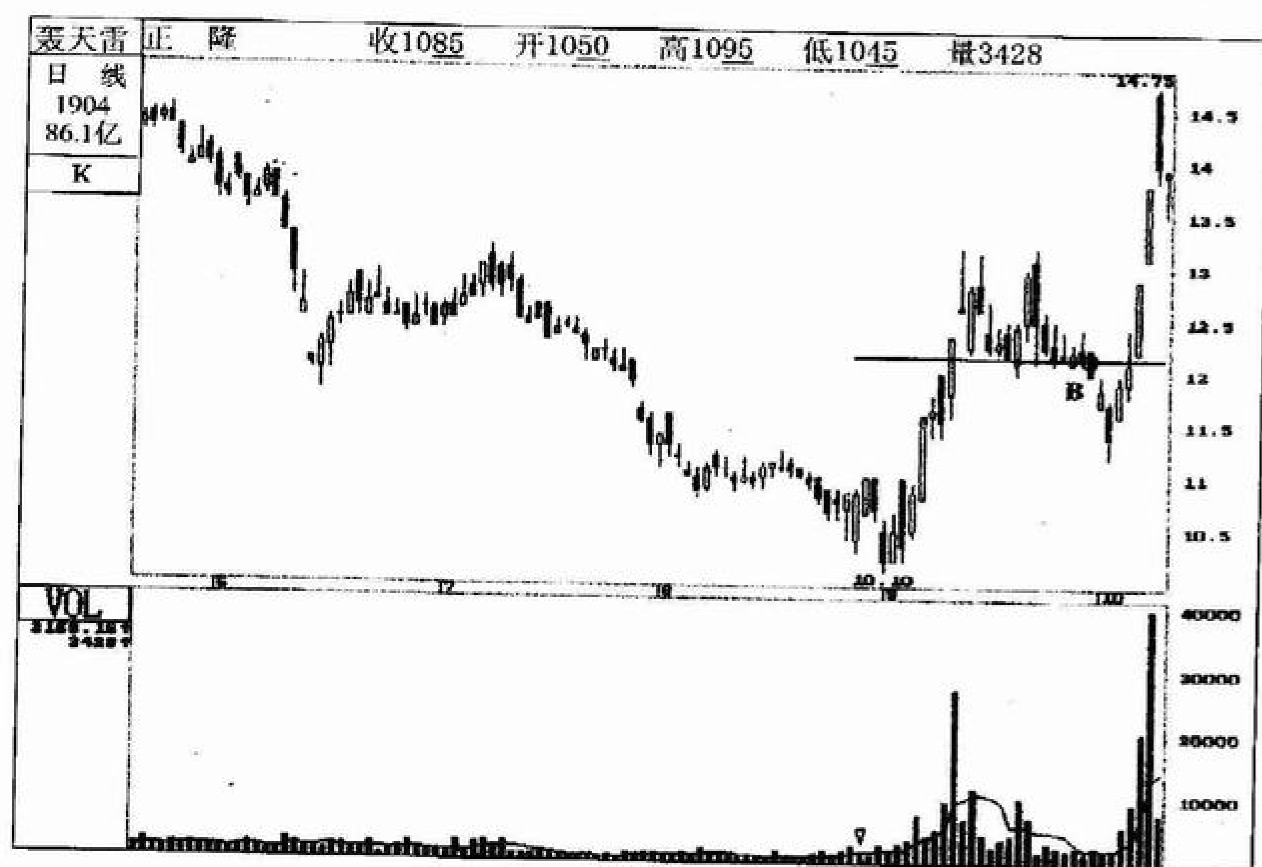


图 8-6B

多单出场理由：

股价在急涨后陷入盘整，但在 B 处跌破了整个整理区的最低收盘价，在没有大型底部支撑的情况下，于 B 处停利出场。

交易评论：

(1) 在没有大的底部形态作为大涨依靠的情况下，在进场之初就已经将该笔交易定位为短、中线的交易。

(2) 于出场信号发出后，退场是策略的执行，虽然丧失了后续的利润空间，但并不能因此就认定过早卖出是错的，因为当时只是客观地卖出以保有既有的获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

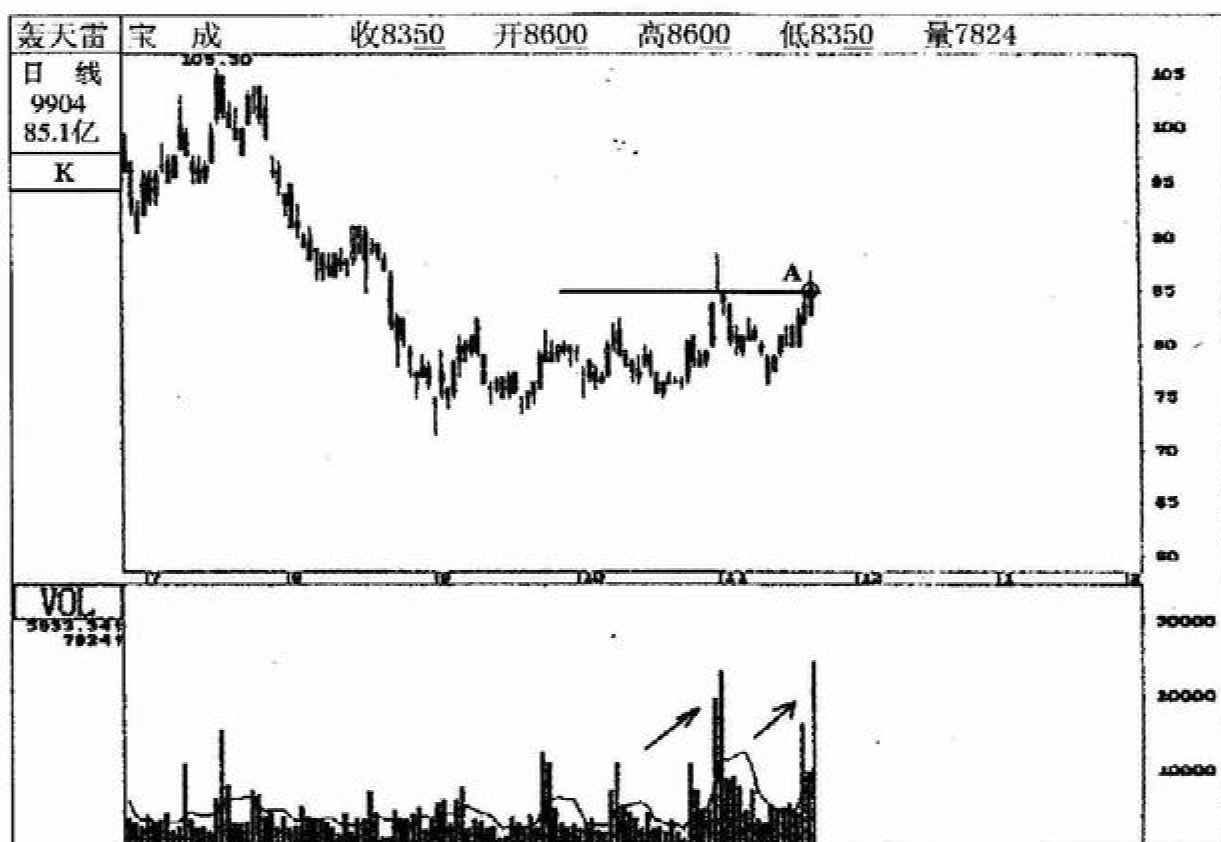


图 8–7A

进场做多理由：

(1) 股价进行横向整理达三个月，而于A点处突破，创了近期收盘价的新高，可视为小型底部区的完成。

(2) 停损设于突破当日的最低点，若跌破此点则代表攻势结束。

在进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

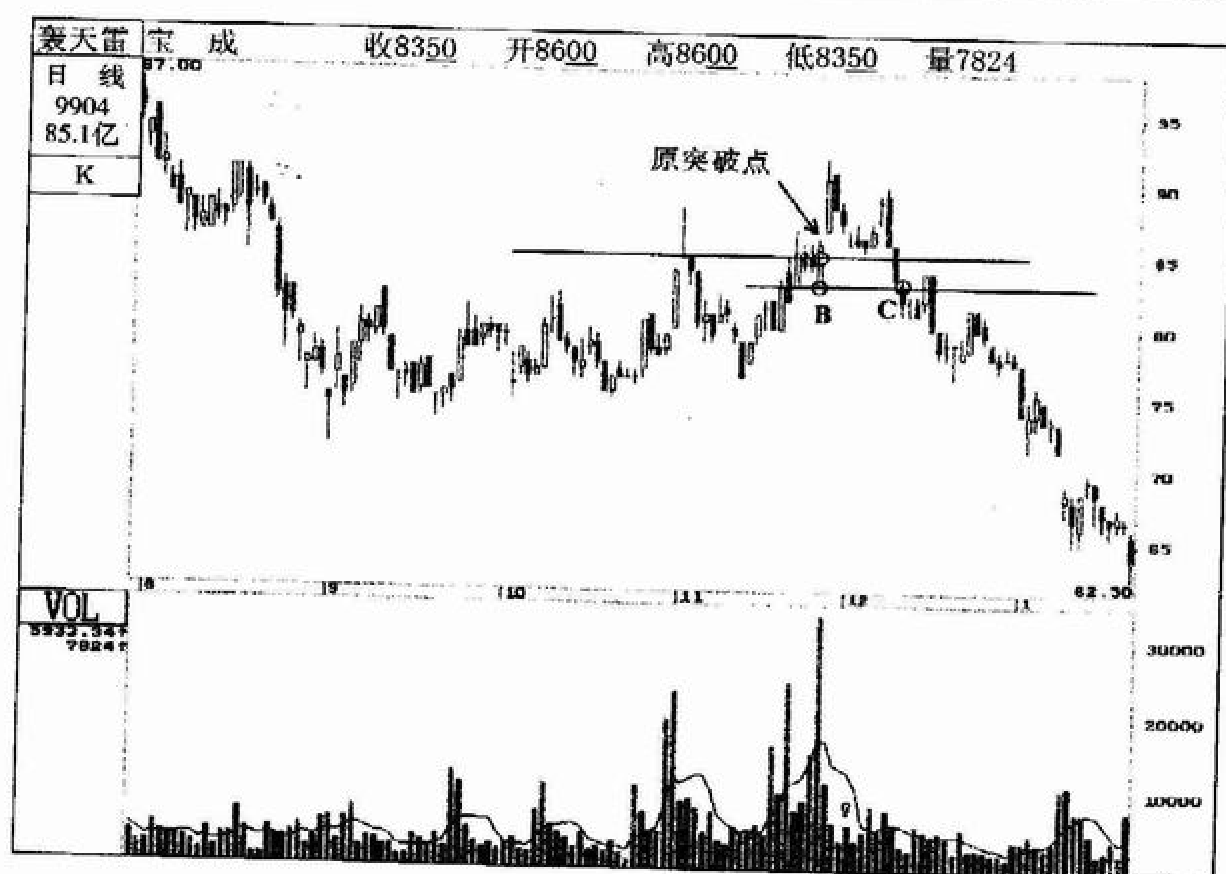


图 8-7B

多单出场理由：

股价并未出现所预期般的强势，反而拉回跌破停损点 C 点，至此做多的理由已不再存在。

交易评论：

（1）在正确几率高的情况下，仍必须接受图形失败的事实，并且以正面的态度来面对。

（2）往好的一面想，若非实时出场则会招致更大的损失，但反过来说，假设在形态转弱、多单停损后能反手做空，就是客观操作心态的完美诠释了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

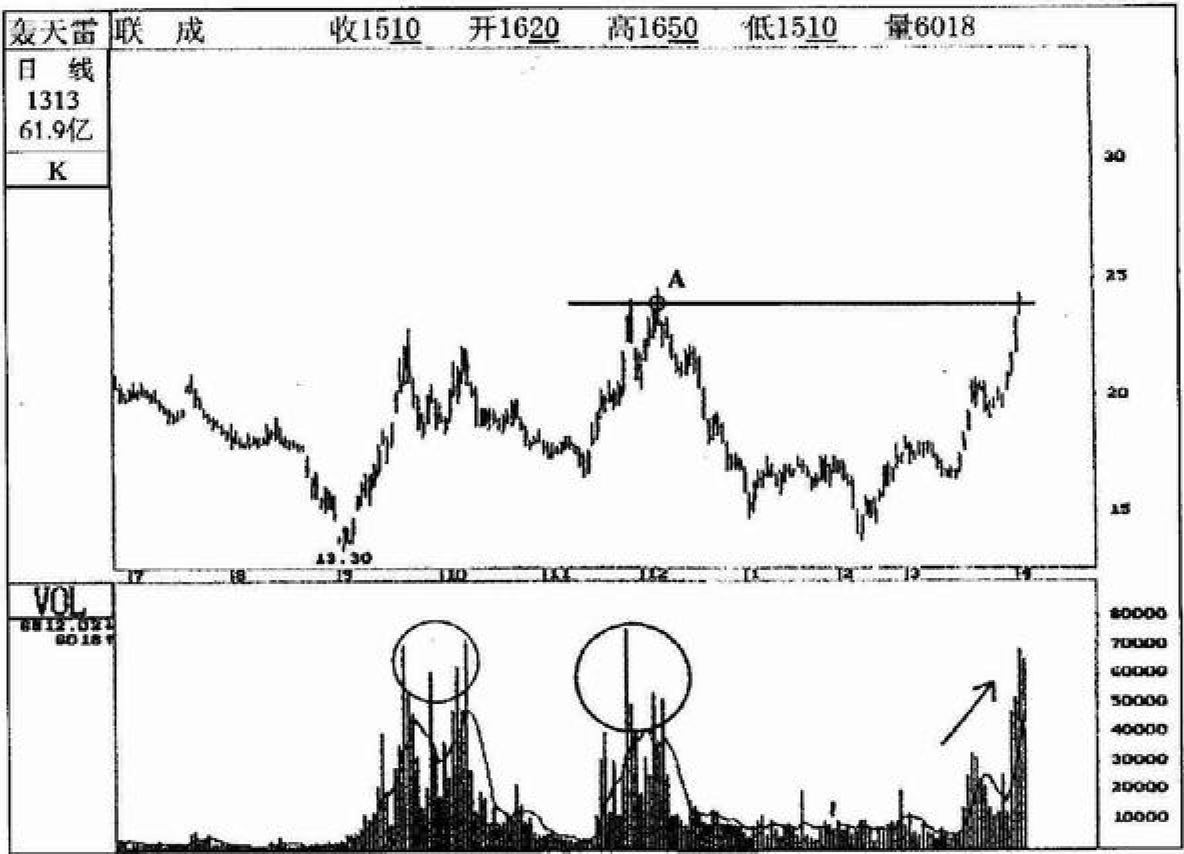


图 8-8A

进场做多理由：

股价突破先前两个大量整理区的最高收盘价，若非有强大的买盘进场，股价不会有如此强劲的表现，故随势做多。

在进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

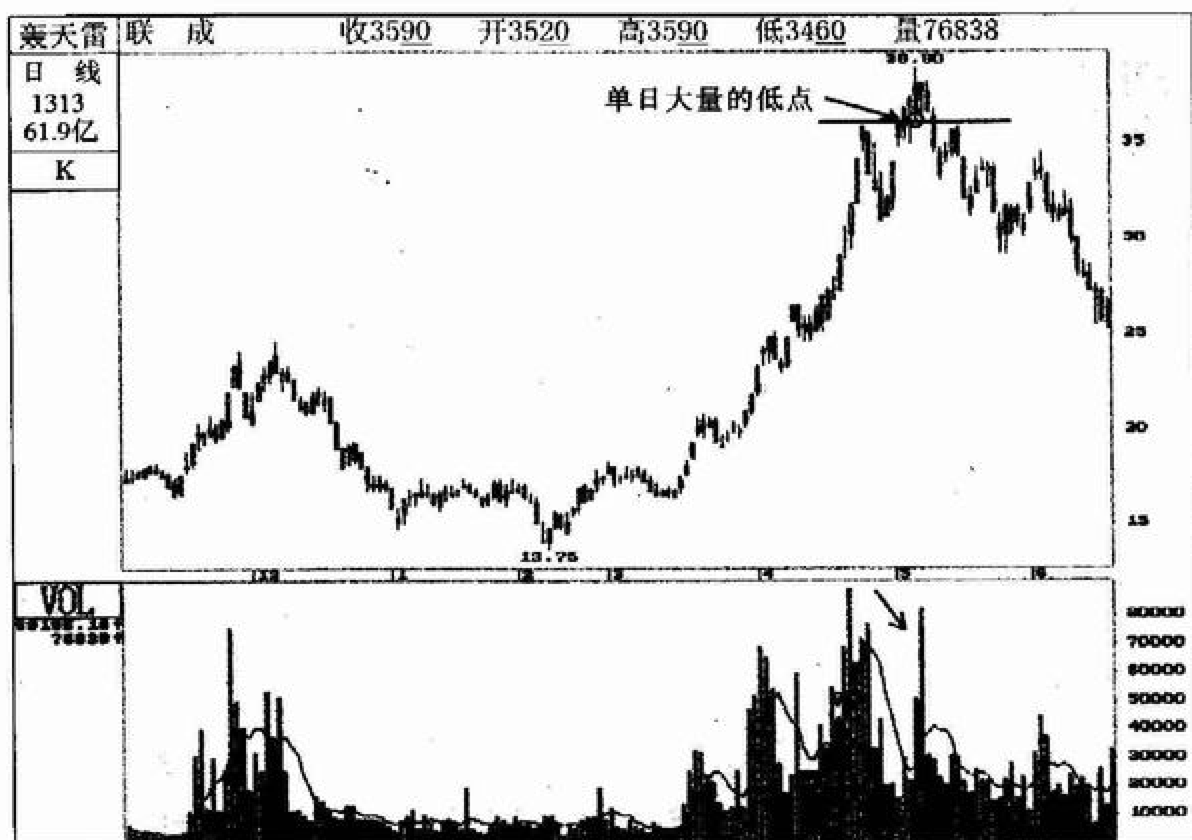


图 8-8B

多单出场理由：

(1) 在出现波段高点时出现了量价上的背离，显示买盘的力量稍有减退，因此于跌破波段高点当日的最低价时出场。

(2) 自低点 13.75 已累积近 300%的涨幅，因此稍有异状便应实时出场，以防急速的拉回侵蚀原有的获利。

交易评论：

(1) 此次交易在买进之初已累积了 75%的涨幅，虽然涨幅已拉开，但当强烈的买讯出现时仍应随势做多，设好停损保护即可。

(2) 行情走势中最忌讳猜测高低点，若认为涨幅已大而进场做空，是逆势操作，其招致亏损可想而知。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

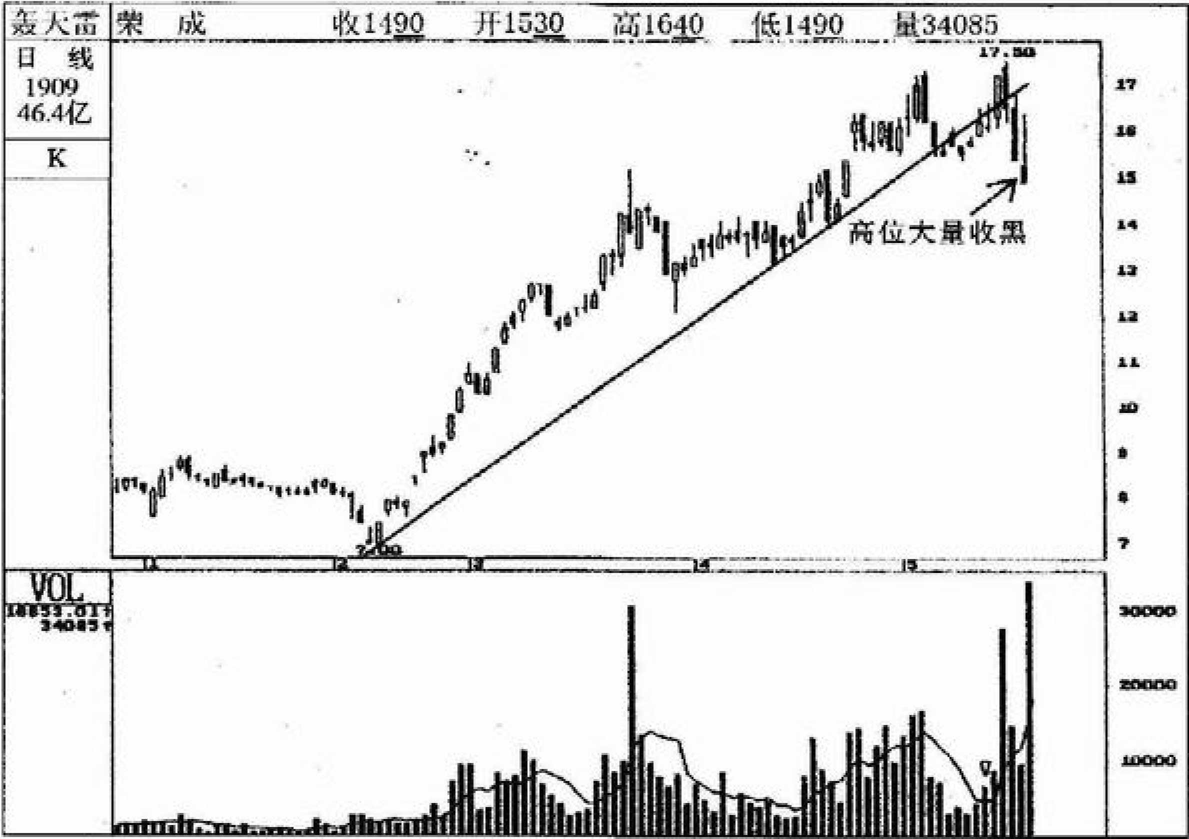


图 8-9A

进场做空理由：

（1）股价自低点起涨已累积 150%的涨幅，加上原始上升趋势线遭跌破，显见股价已经累积了相当大的拉回压力。

（2）高位处出现单日最大成交量，伴随 K 线留长上影线并收黑，为明显的出货信号。

进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

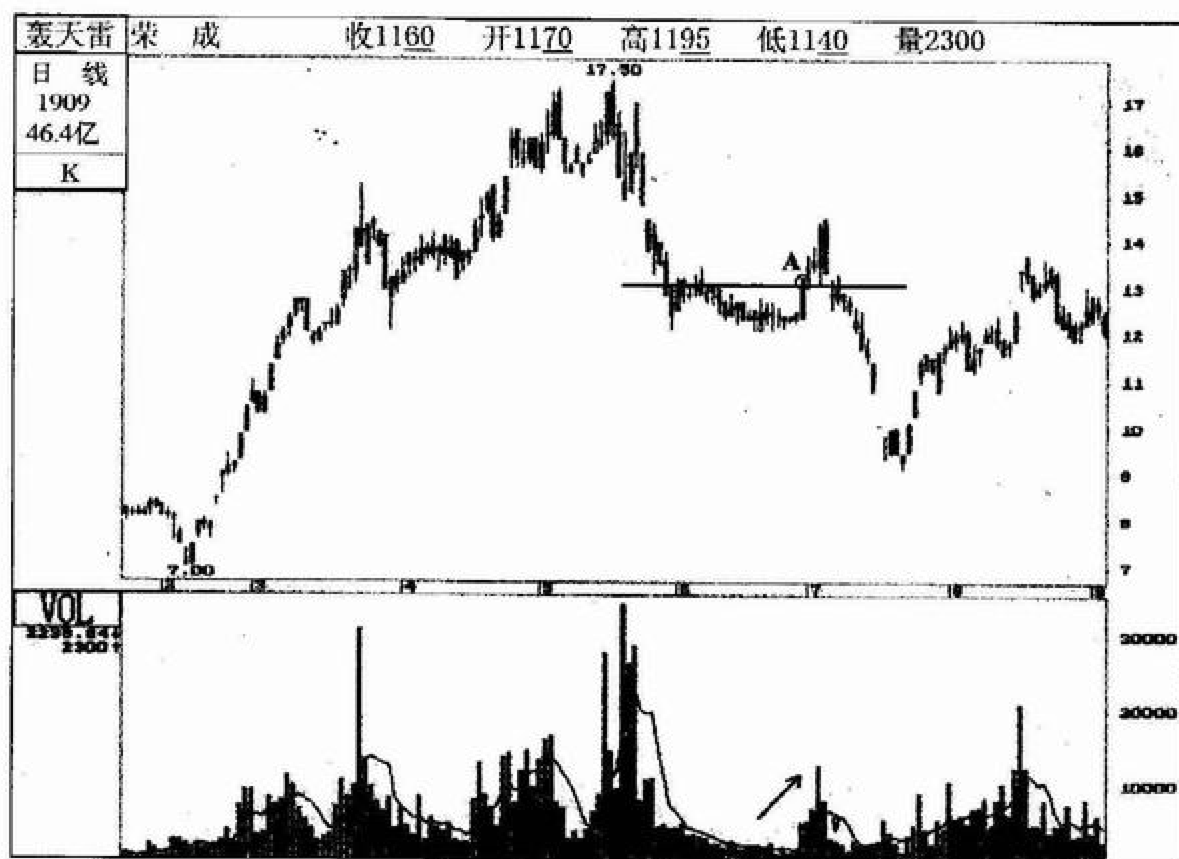


图 8–9B

空单出场理由：

(1) 股价如预期般拉回，初步止跌后进行横向的整理，此时量急缩。

(2) 在 A 处带量攻过平盘区的单日最高收盘价，意味着有反弹的机会故先行获利回补。

交易评论：

在空单获利的过程中，若行情有可能出现较大幅度的反弹，则有必要先行回补出场，等到再一次的转弱信号出现时，仍可随时再次切入做空，为的是保持较大的操作弹性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

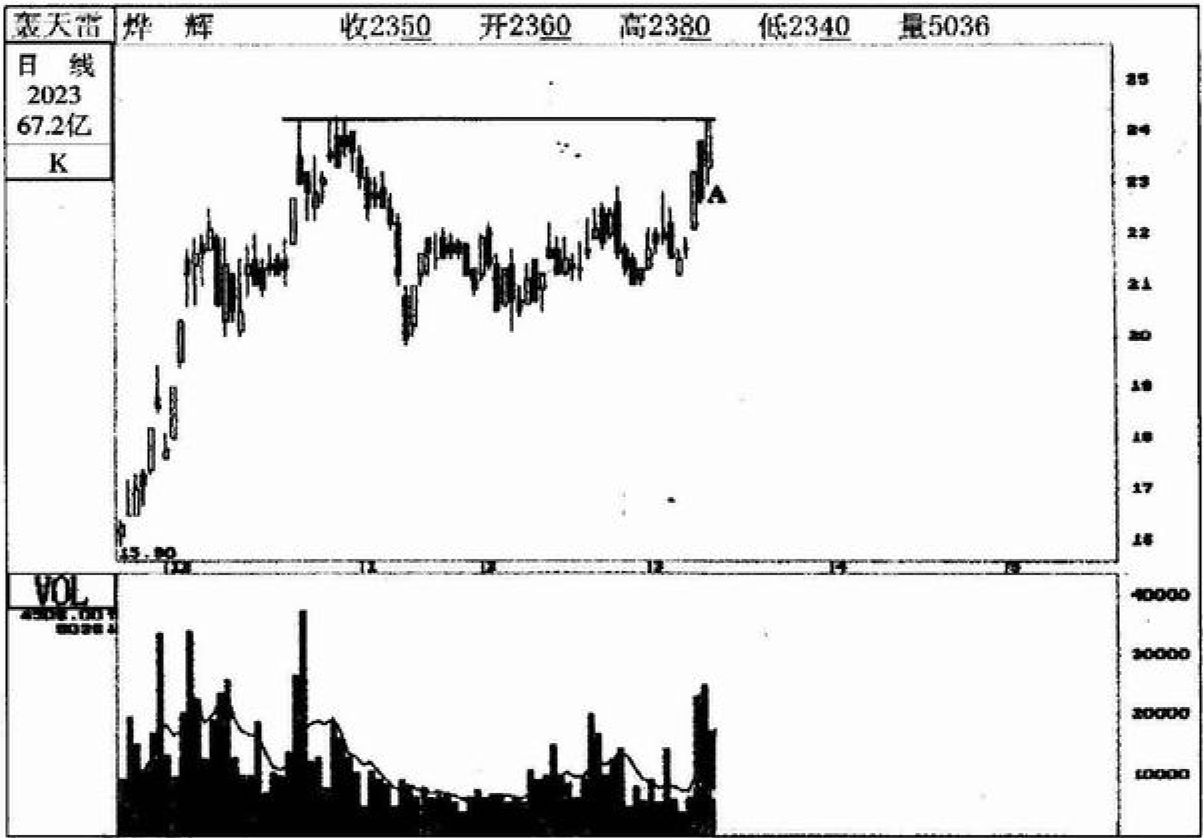


图 8–10A

进场做多理由：

(1) 股价收盘创新高价，显示在整理过后已酝酿再攻一波的实力。

(2) 虽然股价距离起涨区已远，但在设定好停损价保护的情况下，仍可放手一搏，设停损于突破的当日低点 A。

在进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

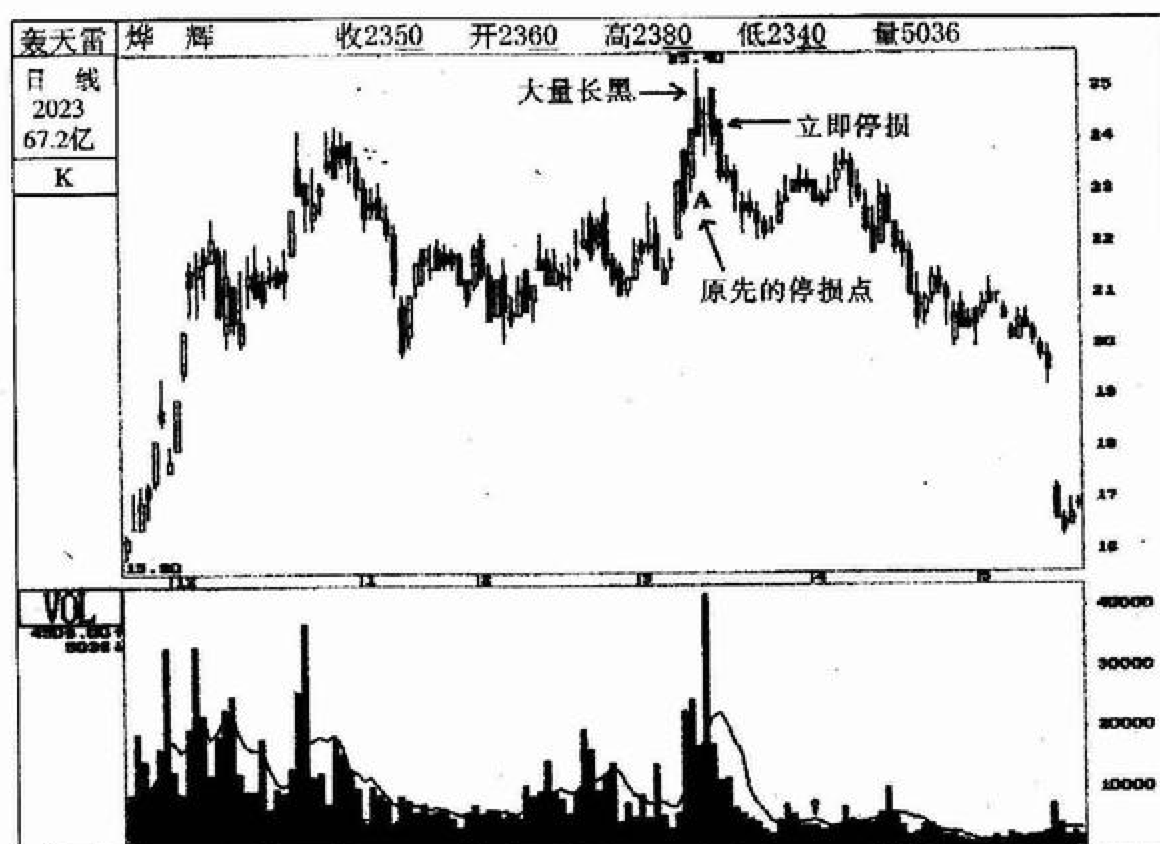


图 8–10B

多单出场理由：

(1) 在突破买进后的隔日，开高走低留下带近期最大成交量的黑K棒，在已累积相当涨幅的背景下，此为非常负面的讯息，至少有短期止涨的意味。

(2) 在这种负面讯息出现、交易优势不再的情况下，立即出场在成本价附近。

交易评论：

(1) 保持交易及判断的弹性是非常重要的一环，如此才能做出客观的判断。

(2) 当负面信号出现后，虽还未触及停损价，但能依形势的演变即时改变策略，是该笔交易的成功之处，虽然以亏损手续费出场，但决策过程中没有瑕疵，再看后续下跌的走势，就更显得最初的停损是正确的了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

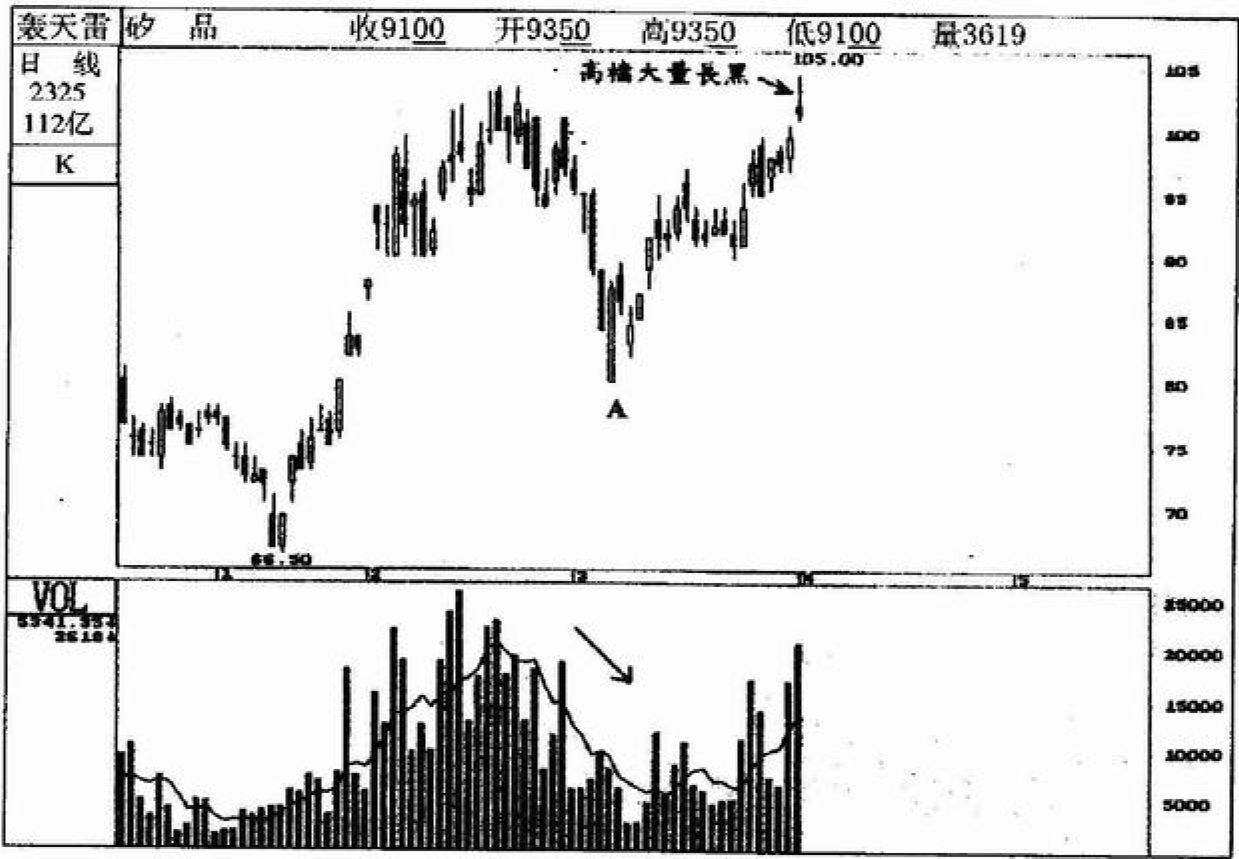


图 8-11A

进场做空理由：

（1）以 A 点处起涨的这波攻势，量能潮要比前波来得薄弱，这种成交量水平很难持续推升股价。

（2）在高位区出现了本波的单日最大成交量，但却留下了长上影线，并且 K 线收黑。

进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

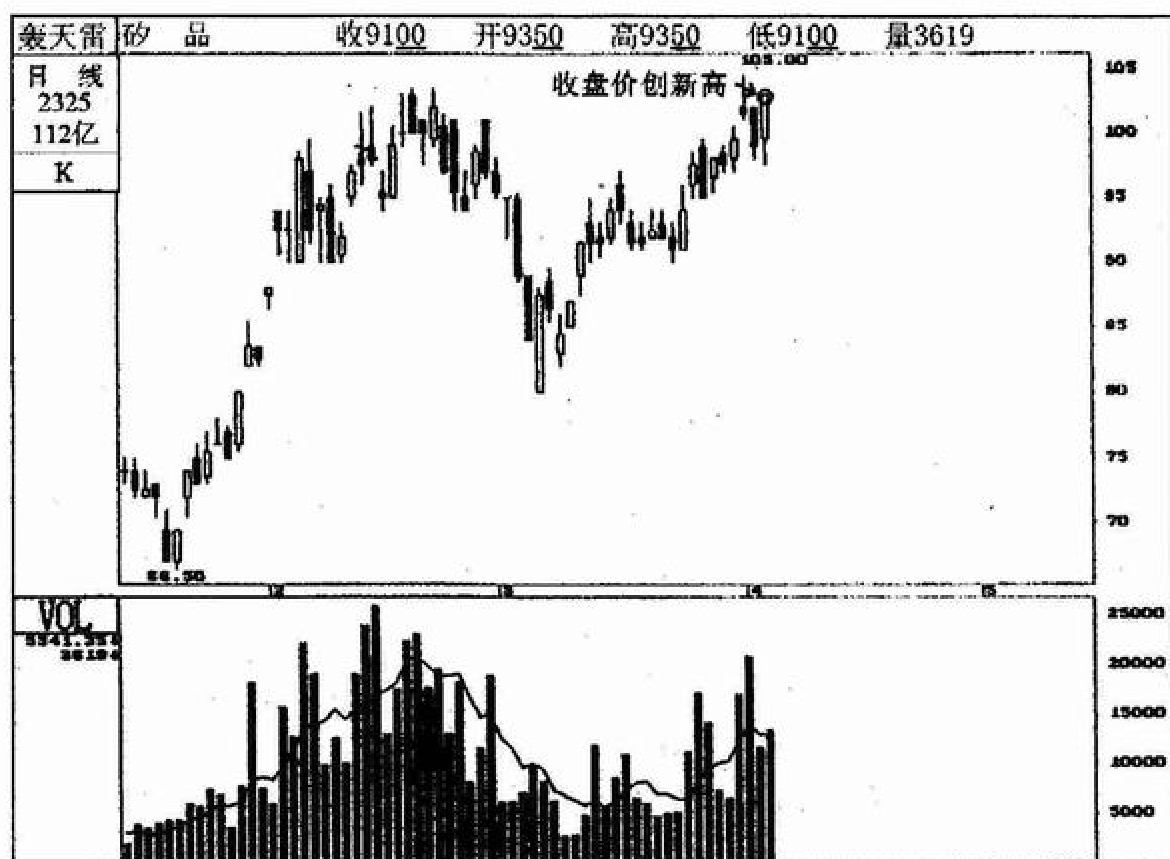


图 8-11B

空单出场理由：

就在爆量收黑的后两日，借着低量的反弹使得收盘价创本波段的高点，虽然量价呈现背离，但收盘价却有能力创新高，为维持良好的交易纪律，乃停损出场。

交易评论：

(1) 虽然在有利的信号下交易，但仍须注意随时会出现的反转信号。

(2) 严格来讲，这次交易的停损并非因为反转信号的出现，因为一次低量反弹并不足以使其格局完全扭转，但就策略上来说是对的，先行小幅停损出场仍保有随时再进场的交易机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

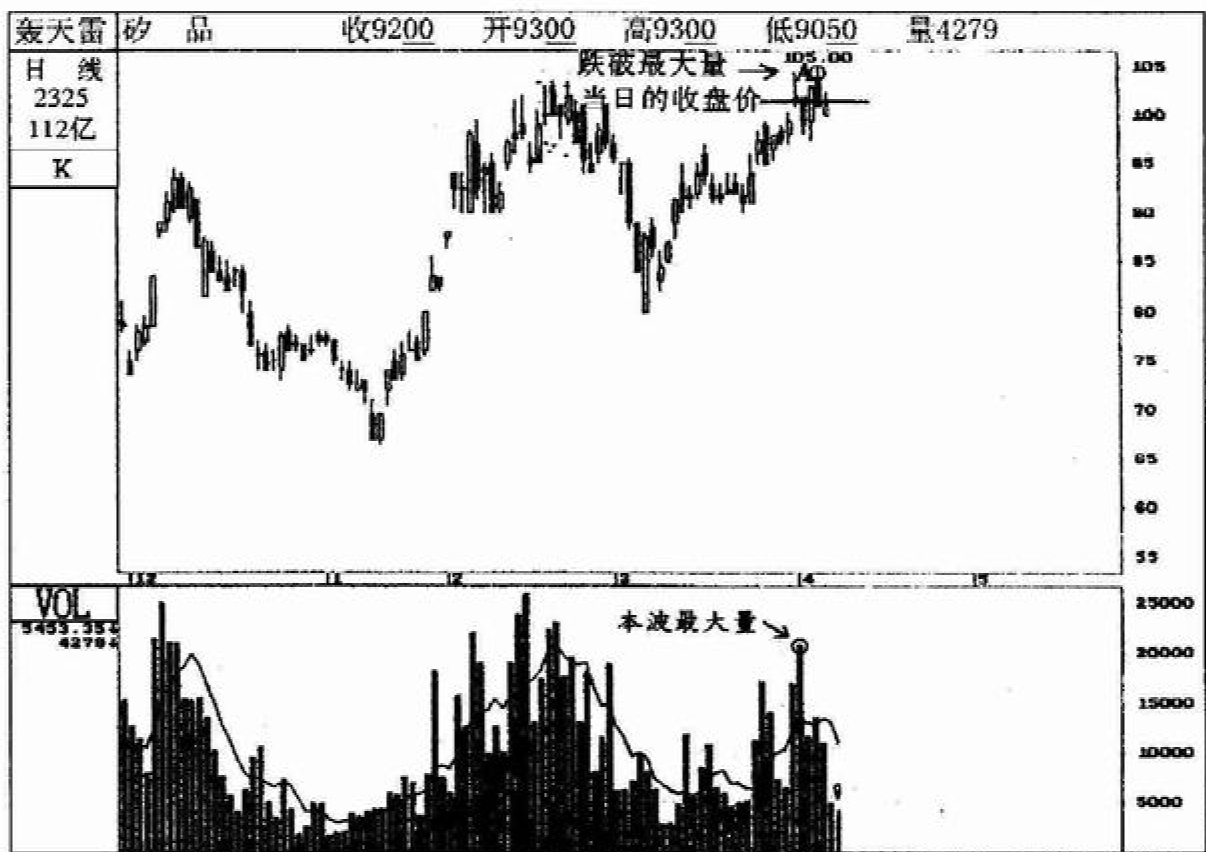


图 8–11C

进场做空理由(续前次交易)：

(1) 在收盘价创新高的隔日开高走低，最关键之处在于其收盘价又跌破了本波最大量当日的收盘价格，创新高后无法续强反而拉回跌破重要支撑，此可视为前次的突破失败。

(2) 在累积相当的涨幅后，应会有较大的拉回走势出现。

进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

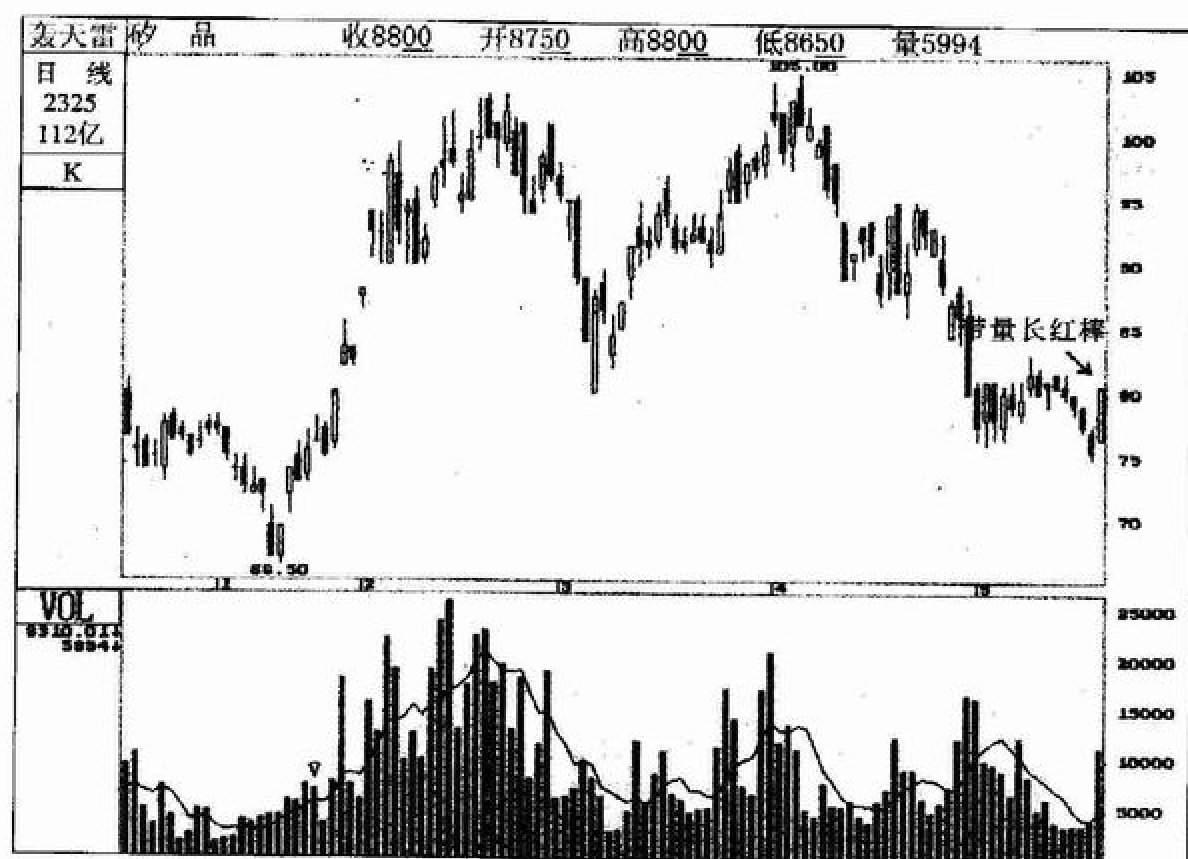


图 8-11D

空单出场理由：

自高点起跌以来已出现近30%的跌幅，而于接近前波起涨区时出现带量的长红棒，在此可视为是初步止跌的信号，为求获利最大因此先行回补。

交易评论：

(1) 在前次的交易停损出场后，持续追踪其后续的变化，而在新的转弱信号出现后再次进场交易，是整个操作过程中最困难之处。

(2) 在发生过一笔亏损的交易后，投资人通常都不愿再追踪其后续的发展，但只要客观地追踪再次进场，先前小幅的停损很快就能被弥补，并且可反向获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

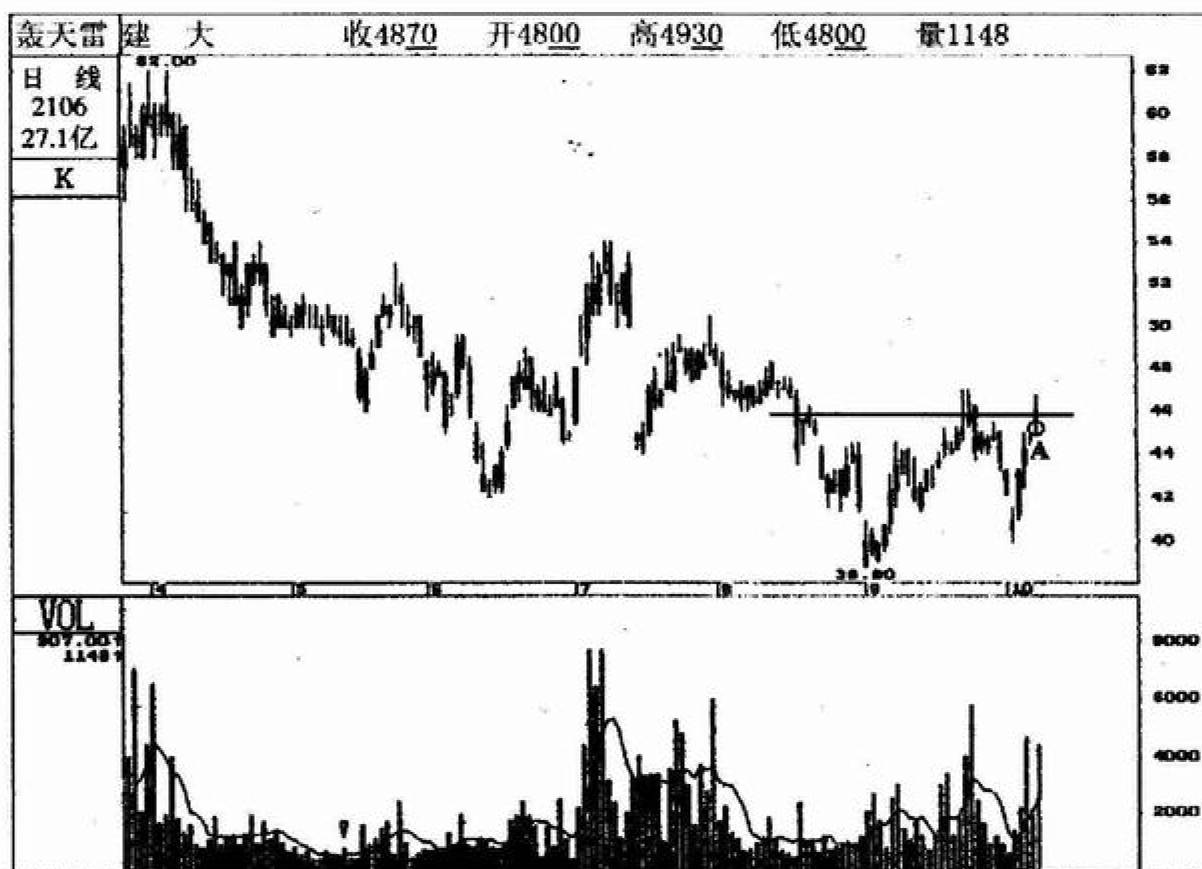


图 8-12A

进场做多理由：

(1) 股价出现V型的反转，收盘价也创下了近期的新高,显示有强劲的买盘正在积极地进场。

(2) 以突破当日的最低价A点为停损点，进场做多。

进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

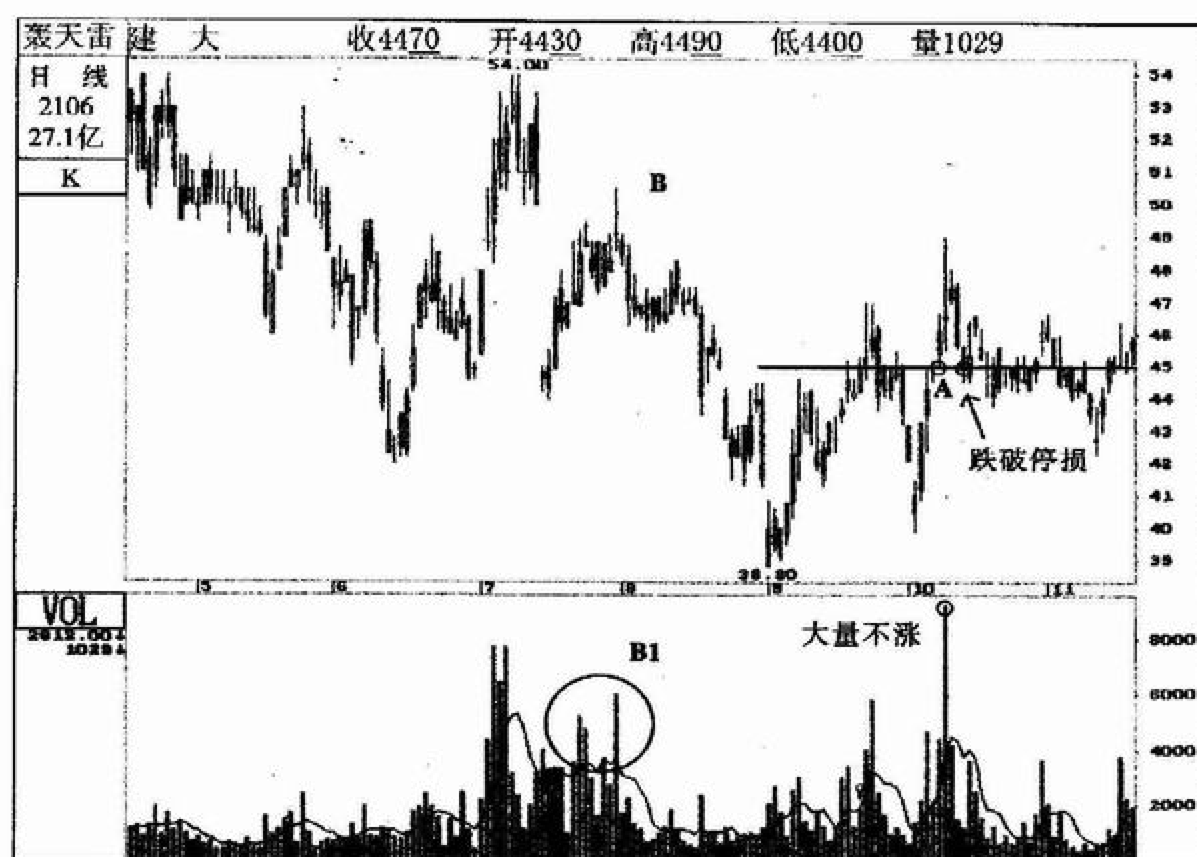


图 8-12B

多单出场理由：

就在创近期高点后的第四日，股价跌回至停损点 A 之下，此为转弱的讯息，此时再也没有持有该多单的理由了。

交易评论：

(1) 事实上若以更客观的态度来做进场前的评估，是不会做这笔交易的(也不会导致亏损)，因为就在突破的上方不远处，还有 B 区的套牢量有待攻克，是不利于多头的暗示。

(2) 就在突破的隔日，大量不涨反而留下极长的上影线，当这种信号出现在这类非主流个股时，应该要持有较大的戒心，或许在尚未触及停损时就可以先退场了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8–13A

进场做多理由：

(1) 两个半月前曾经出现过带量的长红棒，代表股价已有短线止跌的意味。

(2) 股价突破后脱离两个月以来的平台式整理区，在此视为攻击发动的信号。

进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

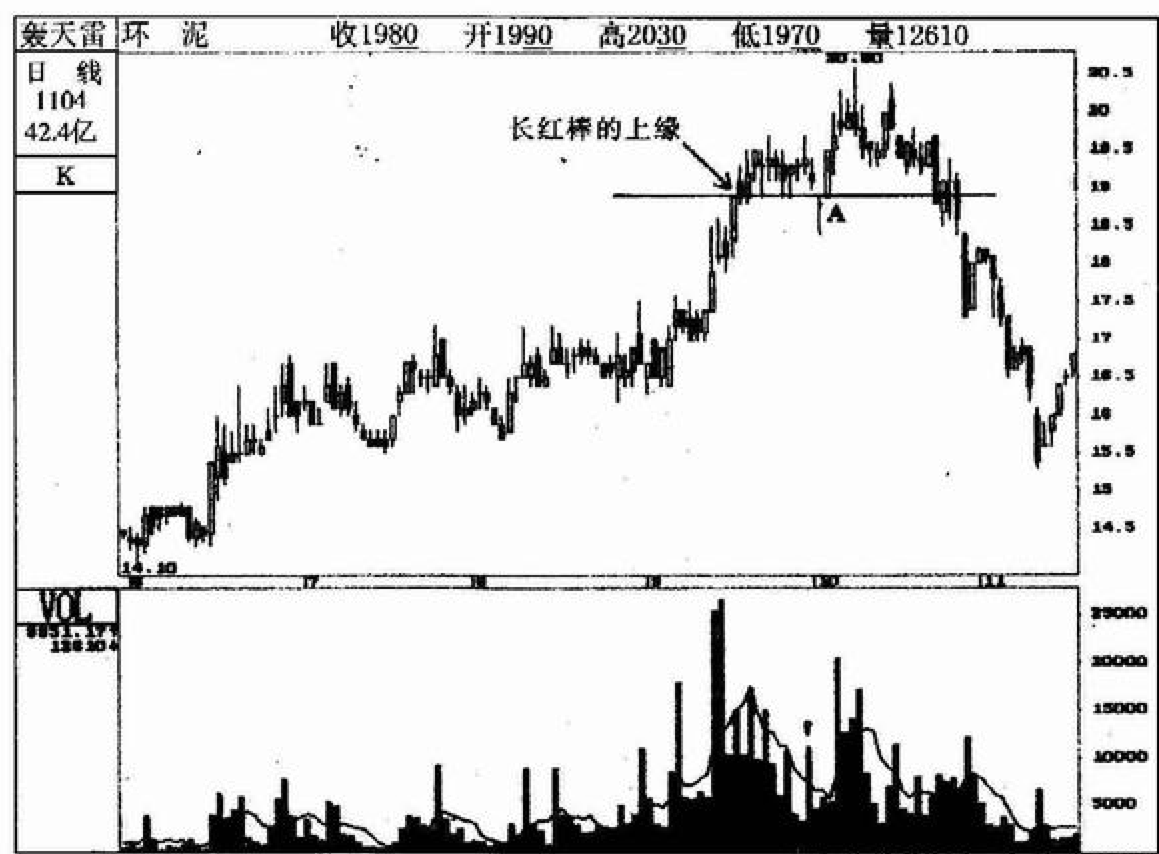


图 8-13B

多单出场理由：

上涨一成的空间后再次陷入整理，但在 A 点处同时跌破了长红棒的上缘及整理区的下缘，这些至少是短线卖出的信号了，尤其是这类并非是当时盘面中的主流股。

交易评论：

(1) 在操作这类非主流股时，便不能期望有太多的波段利润，因为人气不足以持续支持股价的上涨，故宜以中、短线来看待。

(2) 虽然该笔交易最终只有 10%的获利，但客观地评估进、出场的时机都正确，也算是一次及格的交易。

(3) 短线交易并非全然都是错的，要视当时的大盘背景所能提供的操作空间而定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

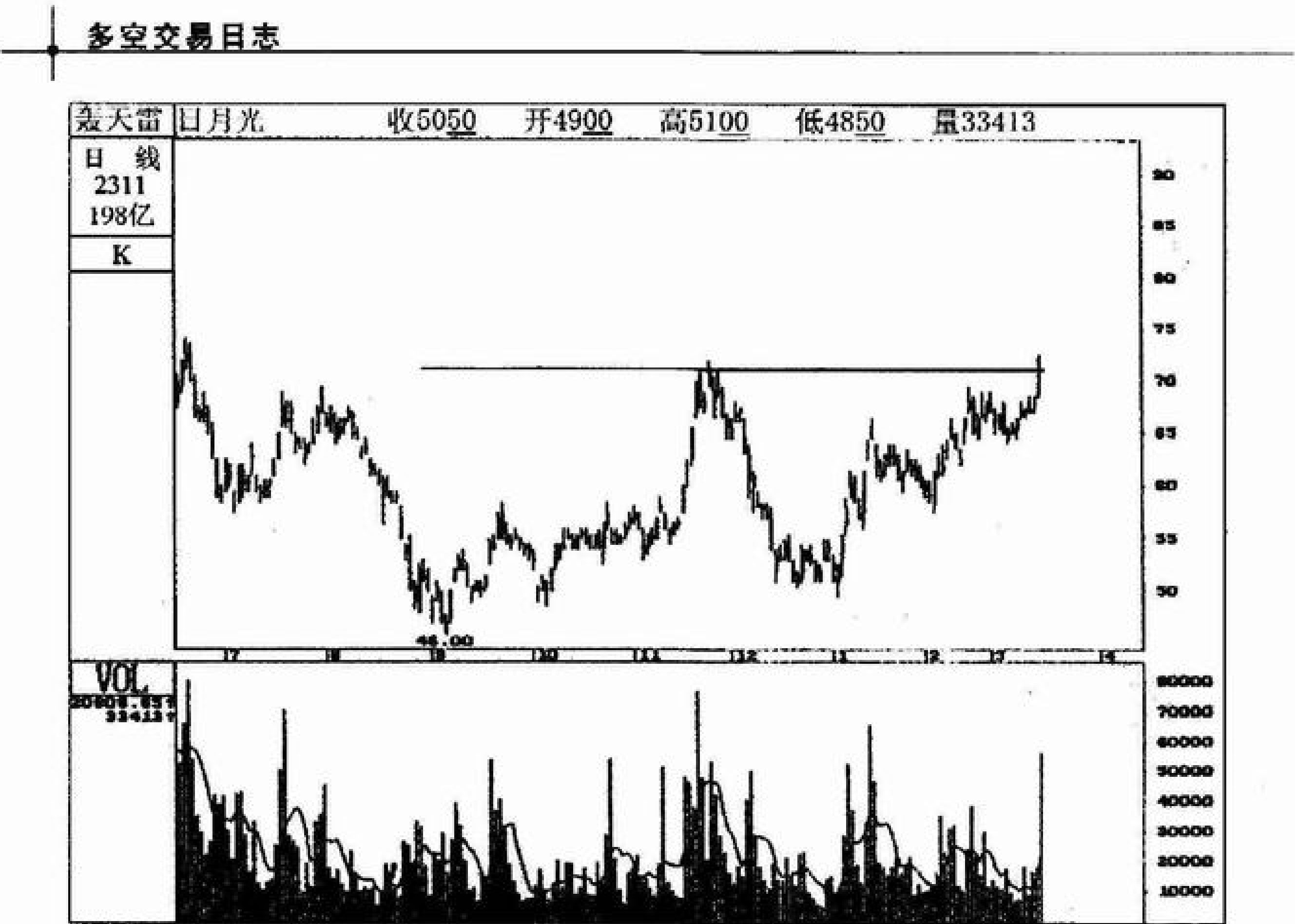


图 8-14A

进场做多理由：

(1) 在创收盘价的新高后，股价同时越过前波的高点，藉由这次带量的突破做宣誓，一个大型且完整的底部已经成形。

(2) 这是十分强劲的买进信号，设突破当日的最低价为停损点，多单进场。

进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

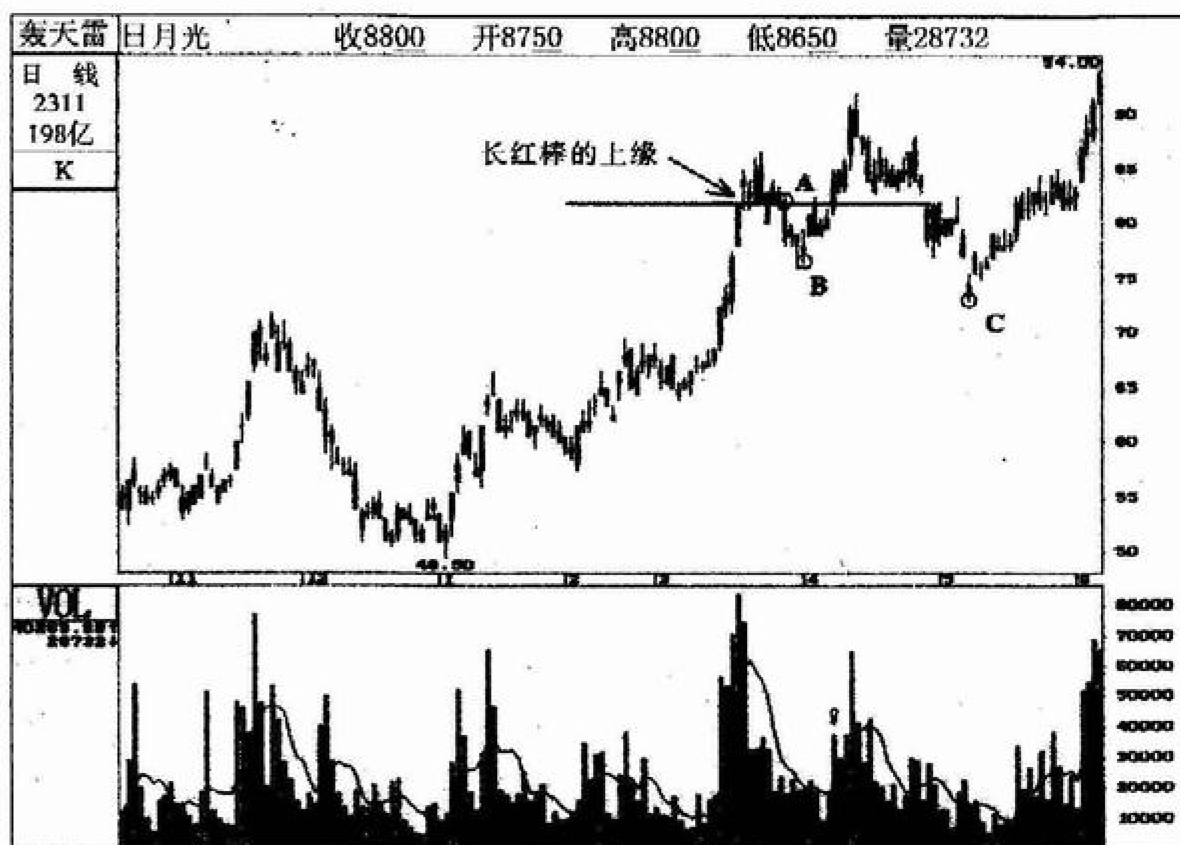


图 8-14B

多单出场理由：

股价如预期在突破后急涨，但在 A 点处，跌破了小型整理区的下缘及大量长红棒的上缘，暗示着股价将进行整理。

交易评论：

(1) 虽然看好其后续的走势(因为底部够宽广可以提供更大的动能)，但在短线的卖出信号发出时，积极型的交易者仍有先调节的必要。

(2) 若是长线的投资人，则必须忍受两次回调低点 B、C 的拉回压力,持股信心不足反有可能卖在低点,反观积极的操作在退场后仍可随时再切入，但也有可能失去后续的涨幅，两者各有利弊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

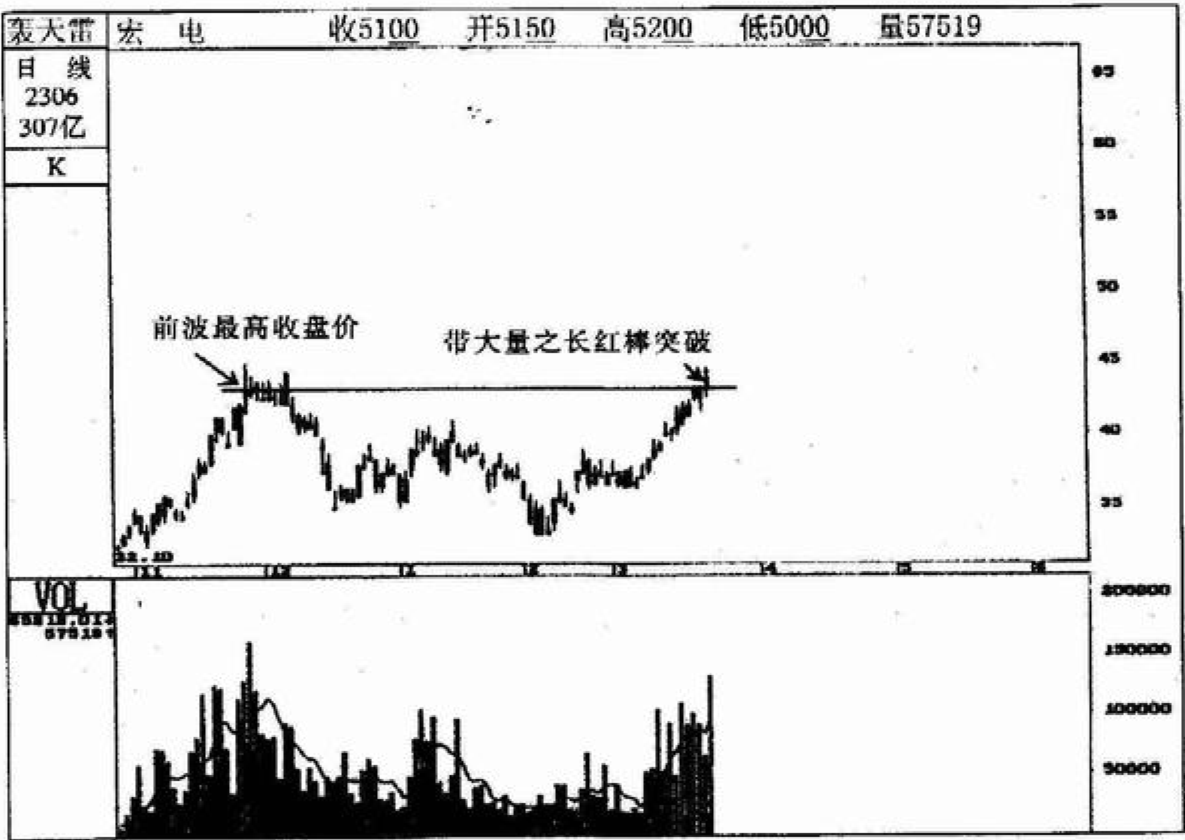


图 8–15A

进场做多理由：

(1) 经过长时间的整理，股价带量突破前波的最高收盘价，为标准的起涨信号。

(2) 突破前量能稳定续增，表示买盘强劲具有波段上涨的实力。

进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

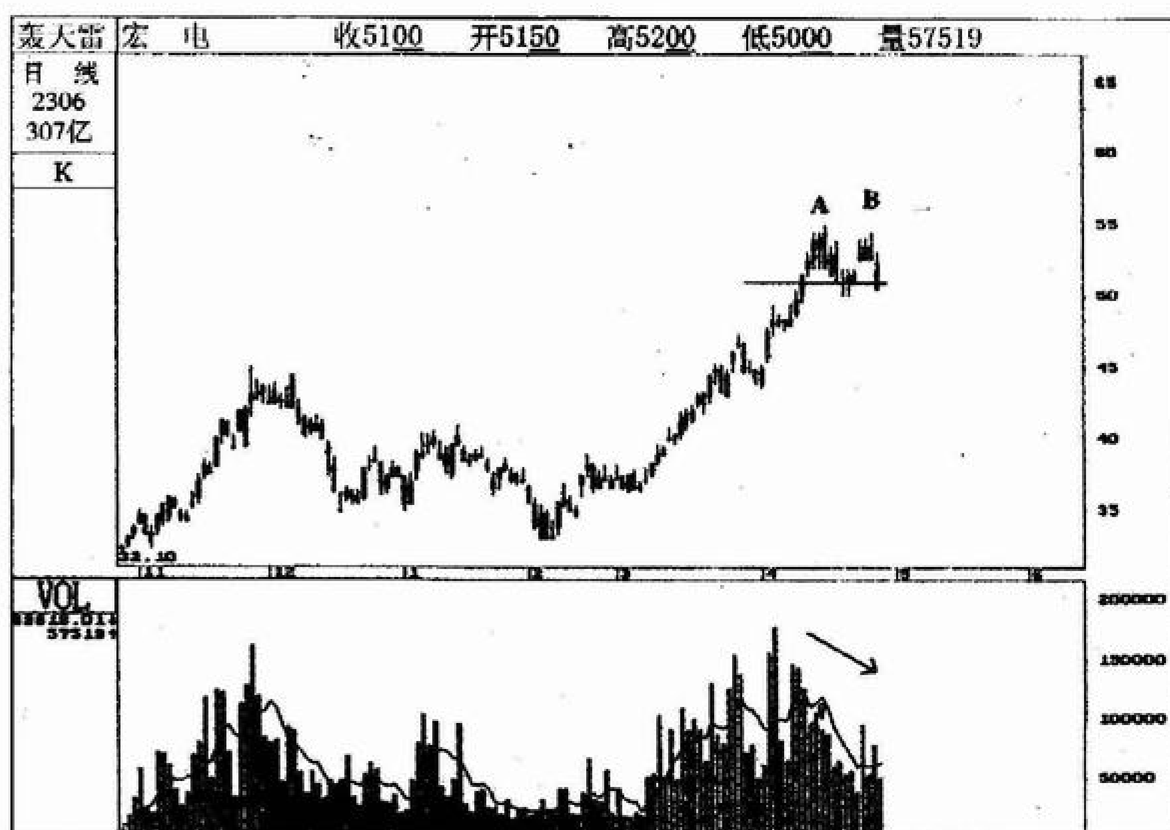


图 8-15B

多单出场理由：

(1) 比较 A、B 两个峰位的成交量，显然 B 峰的量能要比 A 峰薄弱许多，这是多头续攻的警讯。

(2) 在跌破 A 峰回调过程中的最低收盘价后，卖压将会更进一步涌现，为保有原先的获利乃先行卖出退场。

交易评论：

(1) 或许有人会认为为何不在 A 峰的高点时卖出？因为在当时根本就无从判断哪里是本波段的高点，在跌破重要的支撑时，才是卖出的时机。

(2) 暂时性的退出是因为策略上的考虑，并非全然看坏后势，等到有新的买进信号出现，可以随时再接回原来的部位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

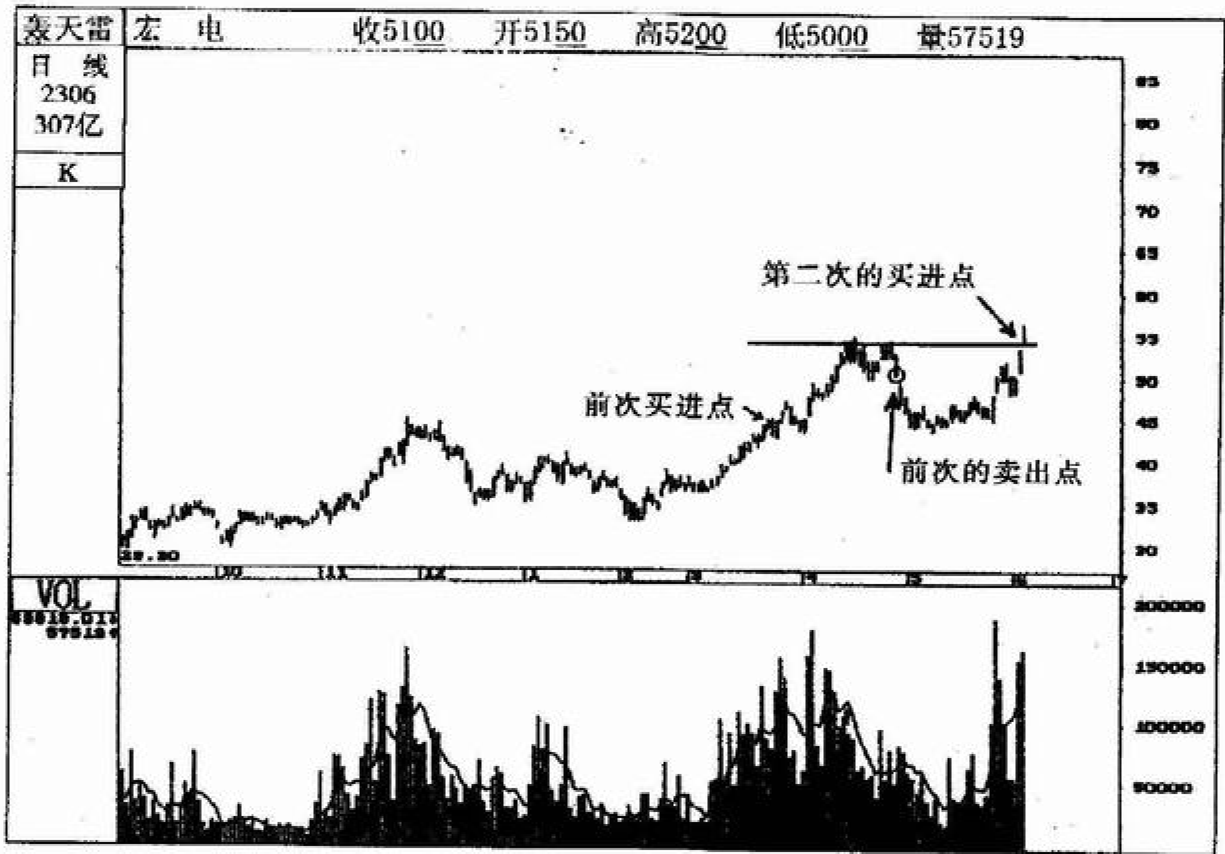


图 8-15C

进场做多理由(续前次交易):

前波高峰出现后拉回整理一个月余，藉由大量的再次推升，使得股价再创新高，并突破前波的最高收盘位置，显示多头再次掌握了主控权。

进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

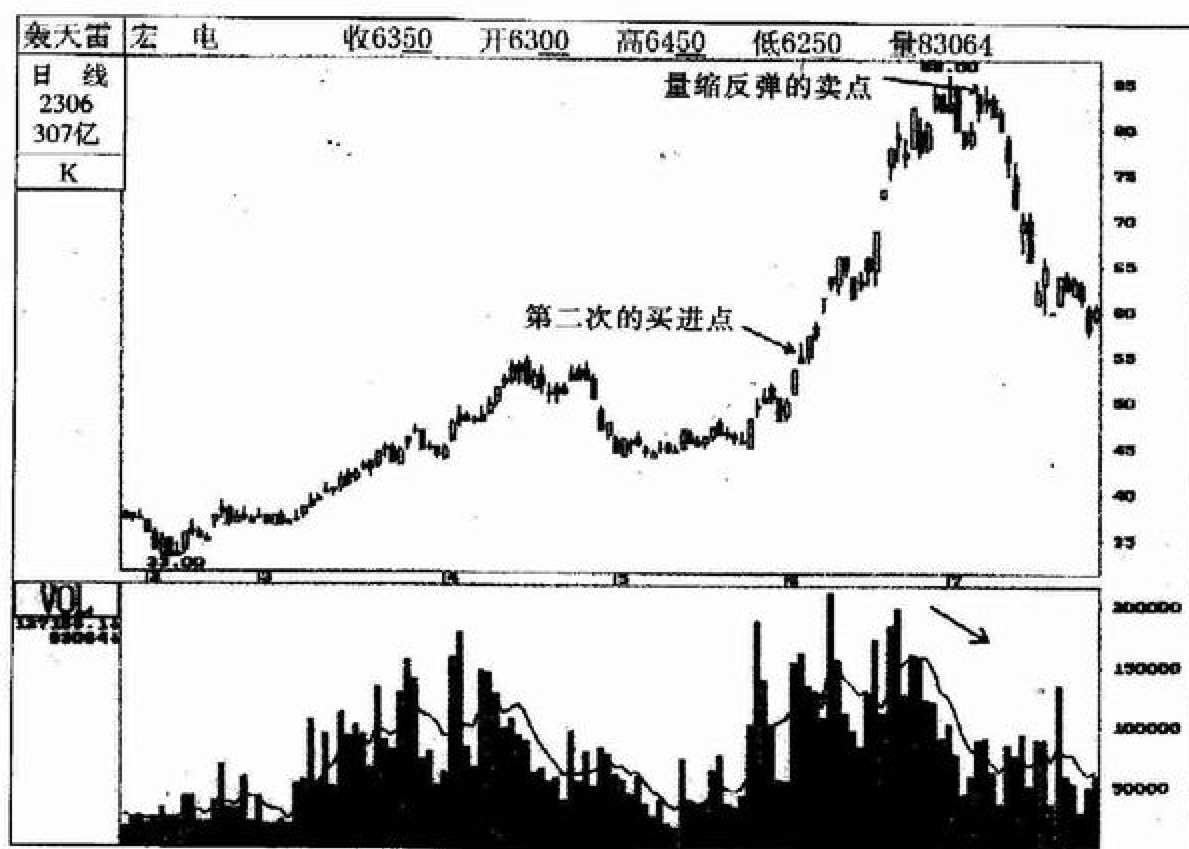


图 8-15D

多单出场理由：

（1）在高位出现了量价上的背离，暗示股价在短时间内急涨一段后，买盘显得后继无力，陷入整理或拉回的可能性极大。

（2）加上一个月内已累积 42%的涨幅，故这次的交易选择积极地在量缩反弹处出场。

交易评论：

（1）和前次交易一并比较，能够在第二次买进时克服没有差价（和第一次的卖出点相较）的心理弱点，是整笔交易中最困难之处。

（2）能够不贪婪地在高位处藉由客观的判断选择卖出，也是这笔交易中的成功之处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

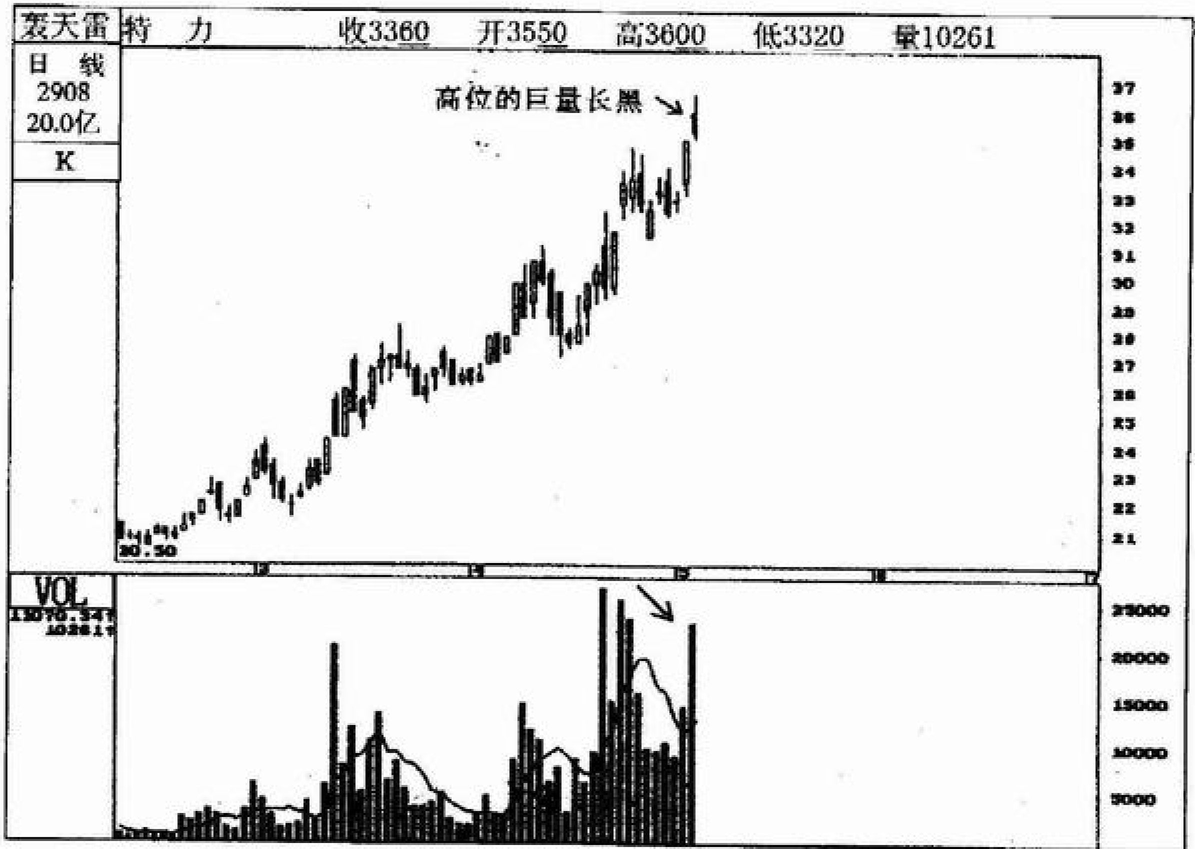


图 8–16A

进场做空理由：

(1) 在历经近 100%的涨幅后，在疑似的高位区出现量价上的背离，买盘露出了疲态。

(2) 量价背离之后，出现一根带量的长黑棒，更强烈的止涨信号出现，遂以当日的最高点为停损价，进场做空。

进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

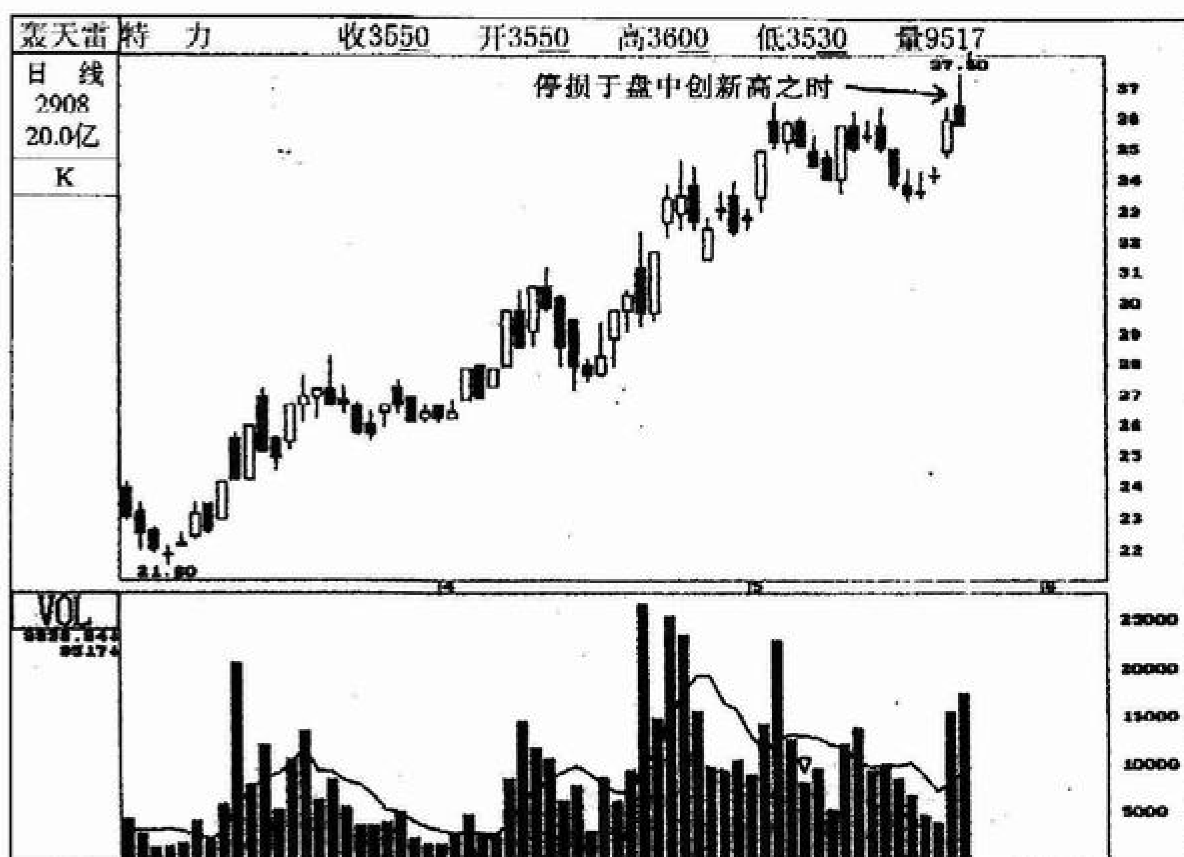


图 8-16B

空单出场理由：

做空后股价盘整约两个星期，之后在出现长红棒后的隔日，股价于盘中冲高，并且创下了波段新高价，在当时判断当日的收盘价极有可能也创新高，故于盘中及时停损出场。

交易评论：

(1) 理想的空单进场时机为股价即将转弱之时，而这次空单出手后股价仍震荡了两周，这已经是不利于空头的暗示。

(2) 盘中停损后，收盘反而收在当天的最低点，似乎是两面挨耳光，但整笔交易中最大的败笔是在于整个头部尚未成形时就过早做空，尤其是这类筹码较为容易控制的小型股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

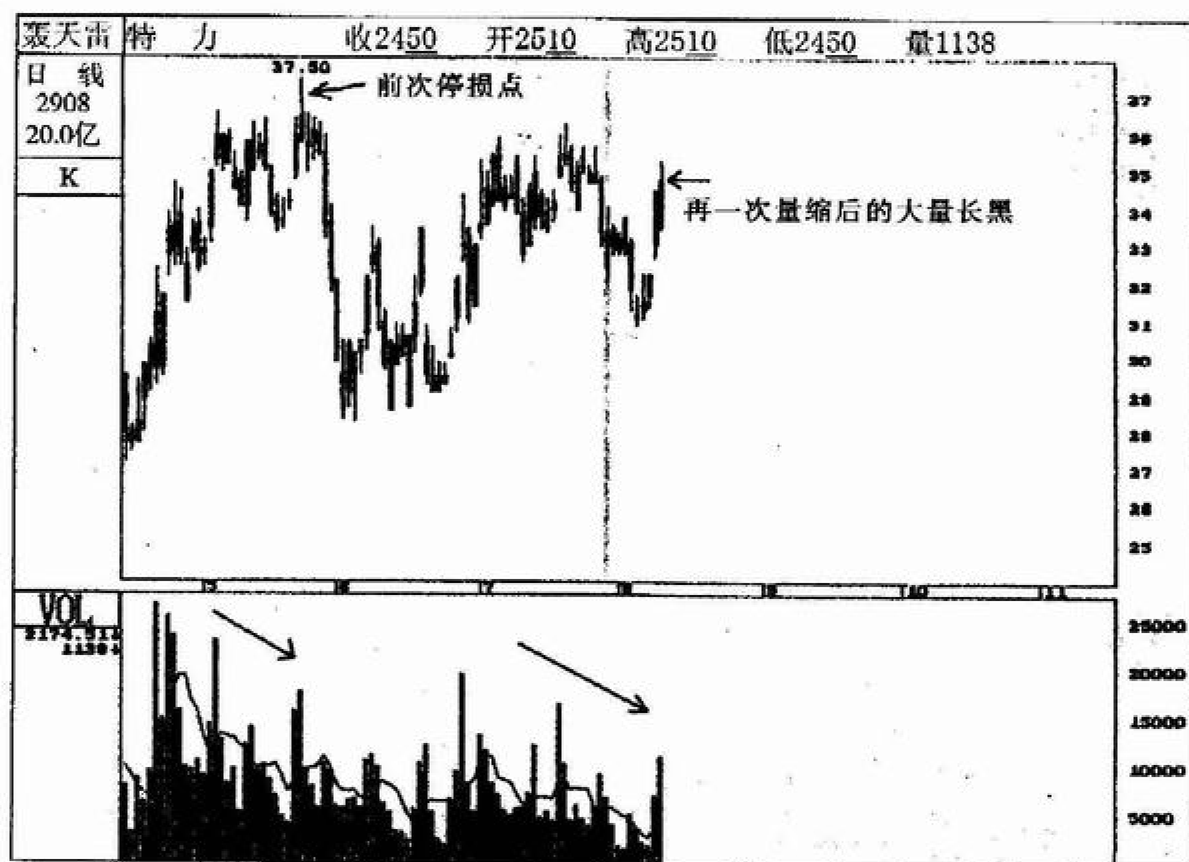


图 8-16C

进场做空理由(继前次交易)：

(1) 此为除权后的还原图，同样的，股价于高位区出现严重的量价背离。

(2) 和前次相比较，目前整个潜在的头部形态比较完整，这也代表着上位的卖压越来越沉重，新的空单处在比较有利的地位。

在进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

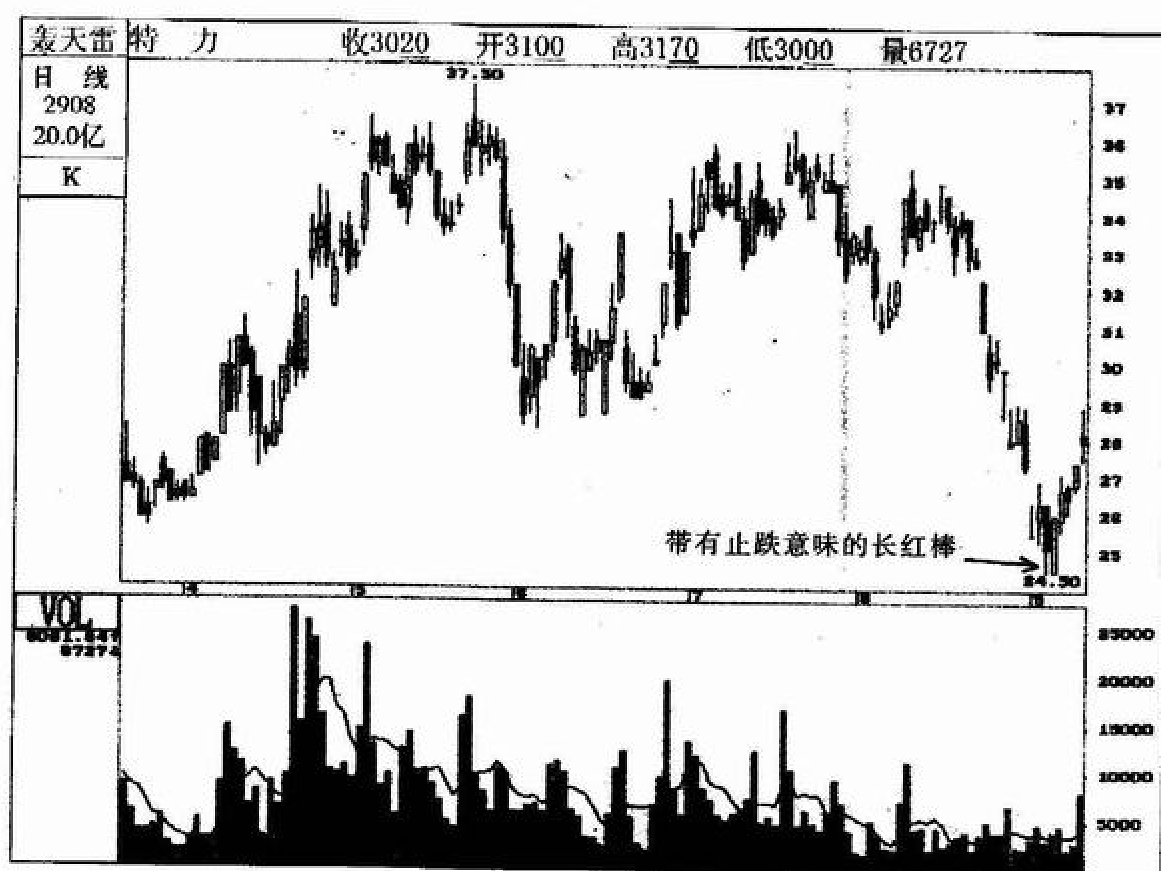


图 8-16D

空单出场理由：

(1) 显然这次的空单比前次要顺利多了，进场后的第八个交易日，股价开始像没有支撑般地下跌，这种走势都不需要急着回补。

(2) 直至长红棒出现后，加上短期已累积近 25%的跌幅，出现反弹的几率极大，故先行回补出场。

交易评论：

(1) 在正确的时刻做正确的事，是使得这两笔交易总结仍是获利的最主要原因。

(2) 第一次交易回补在接近最高点，其结果是亏损的，但策略上并无瑕疵，而当信号再次出现时，前次的亏损并不影响及客观的判断，才有第二次交易的获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

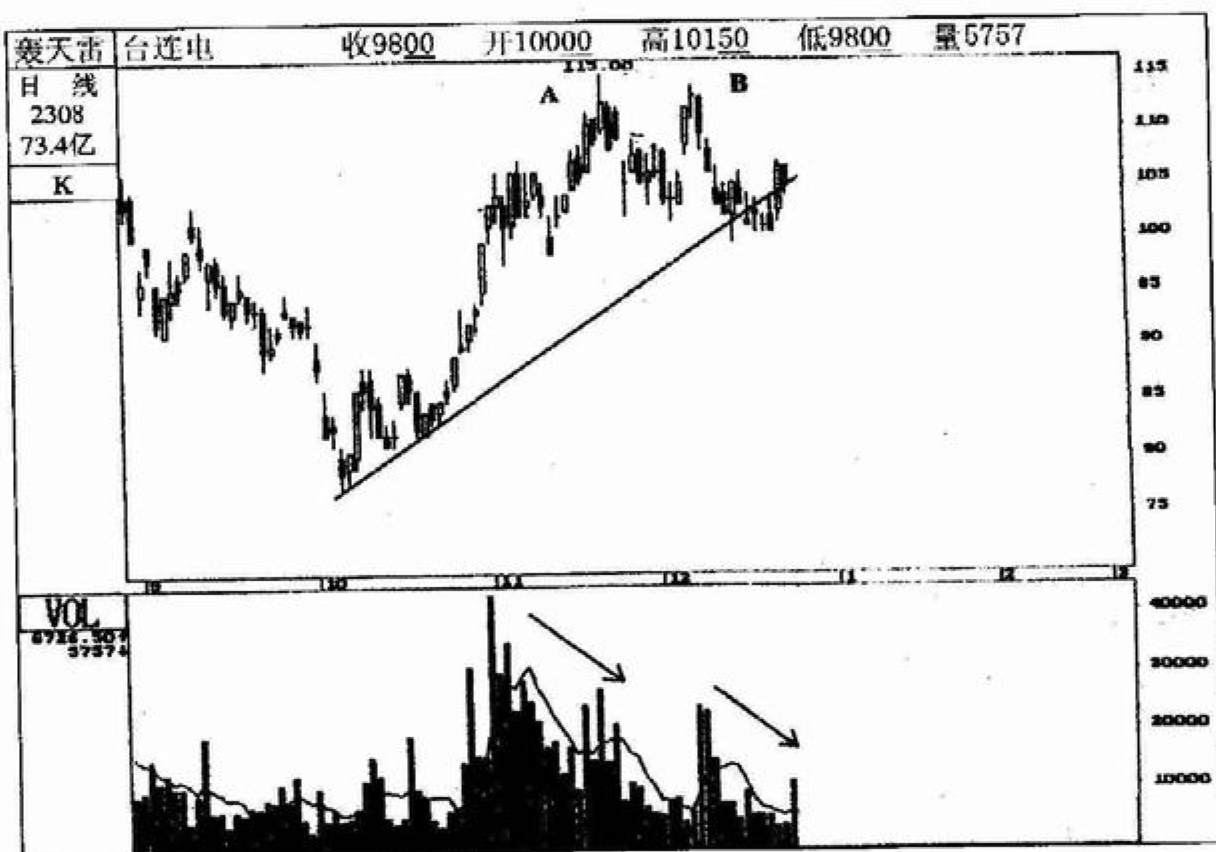


图 8–17A

进场做空理由：

(1) 股价的上涨速度减慢，高点 A 出现后，股价即呈现横向运动，而高点 B 无法再创新高，量价也呈现背离。

(2) 原始的上升轨迹遭跌破后，开始等待其反弹的空点。

进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

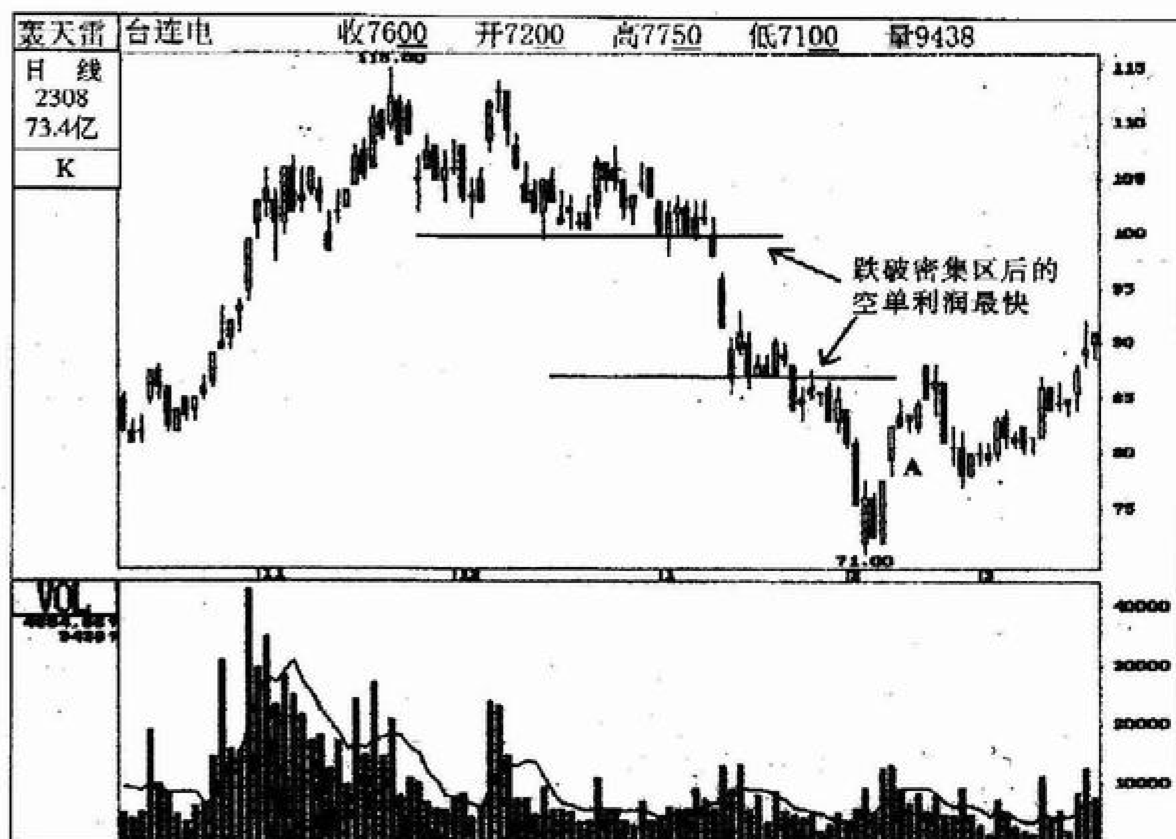


图 8-17B

空单出场理由：

(1) 跌势分两阶段进行，尤其是在跌破重要支撑区后，跌势最为猛烈迅速，此时要留意的是一个能够扭转格局的反转信号出现。

(2) K线A出现了跳空的走势，而在其前三个交易日中已出现了两根长红棒，股价也不再创新低，已具备止跌反弹的条件，故K线A当日的盘中即是一个合理的回补时点。

交易评论：

(1) 该笔交易的进场，是几乎等到头部完全确立时才建立部位，这种比较保守，正规的做法也免去了空单在头部震荡时所带来的困扰及不安感。

(2) 出场回补于相对的低点，算是一笔合格、流畅的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

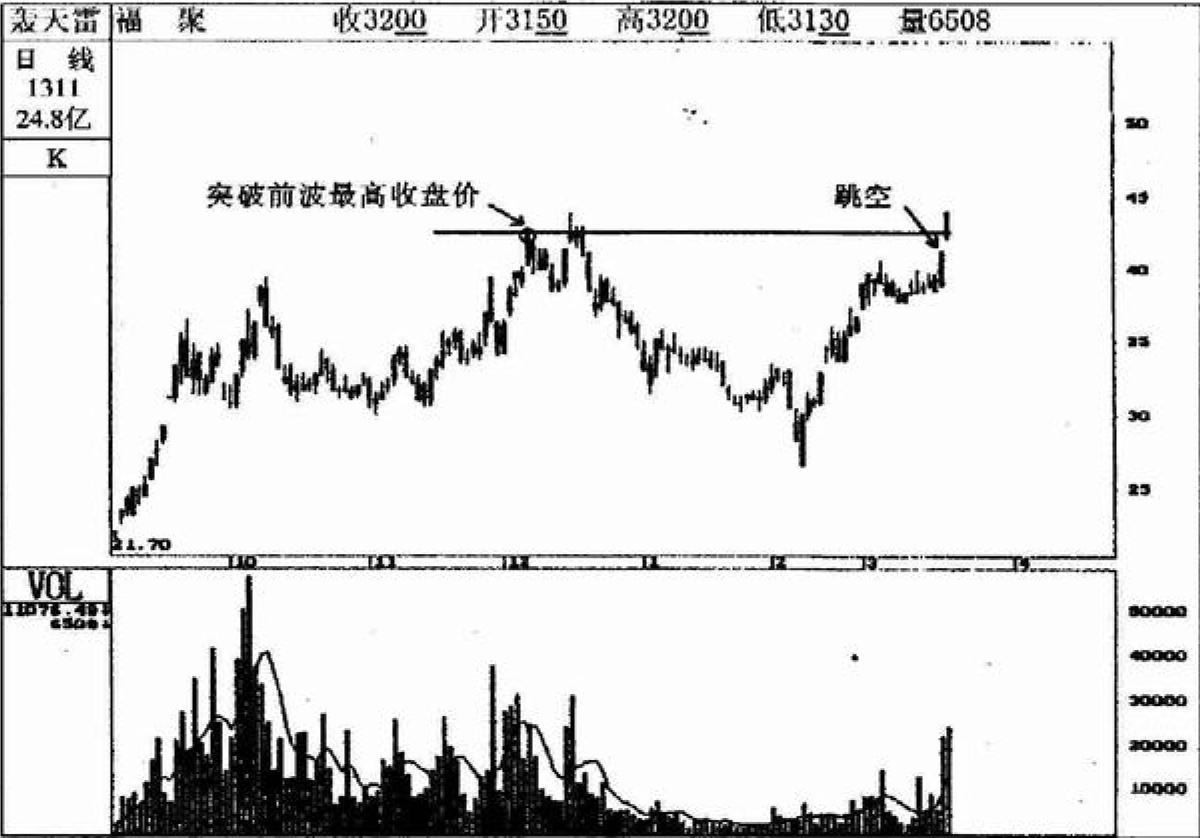


图 8–18A

进场做多理由：

(1) 藉由两根带量的长红棒突破前波高点，显示另一波攻势即将展开的几率极大。

(2) 突破由跳空的方式越过，多头的气势更为强烈。

进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

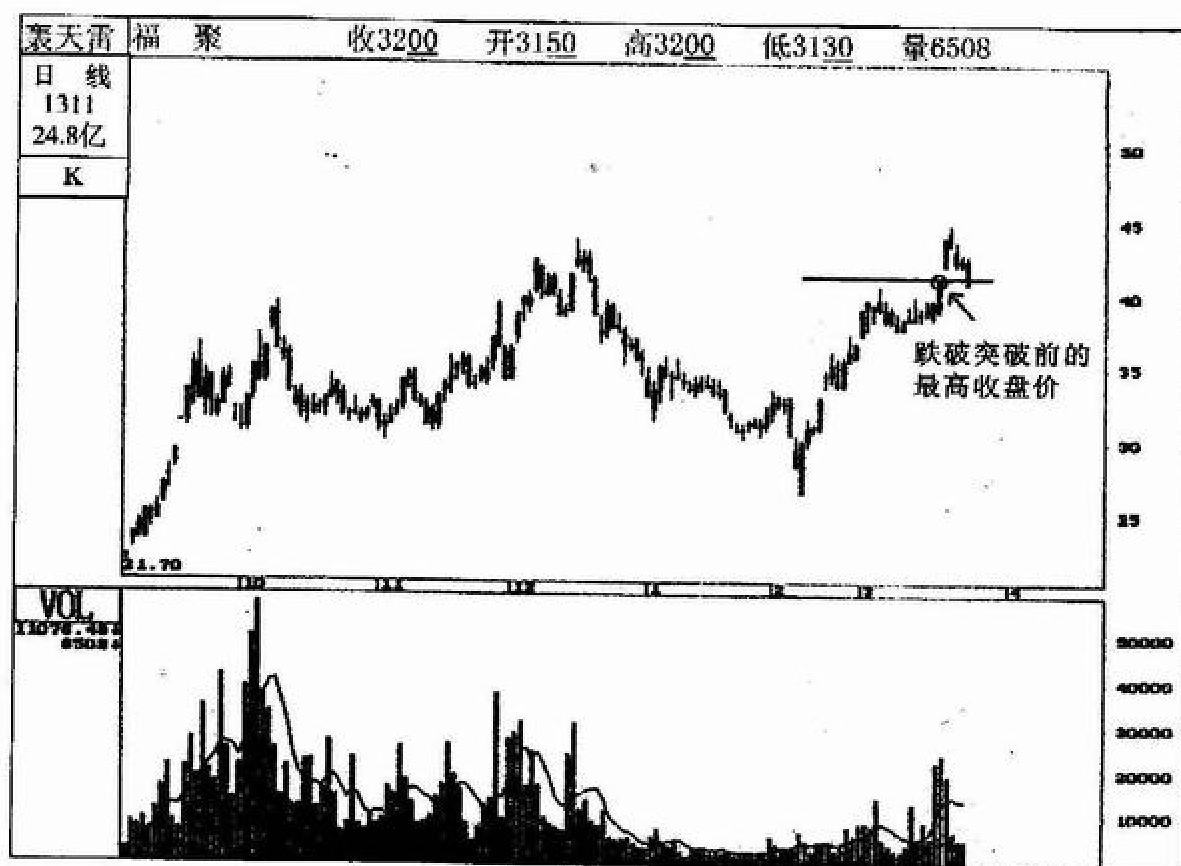


图 8-18B

多单出场理由：

（1）股价并未如预期般上涨，甚至跌破了突破当天的最低价。

（2）就在突破后的第四个交易日，又跌破了突破前的最高收盘价(原先设定的停损价)，至此也是多单出场的信号了，当时判定若股价将走强则不应拉回至突破点之下。

交易评论：

（1）虽然是亏损出场，但交易决策都很客观地执行，因此所带来的亏损幅度也不大。

（2）任何多么有把握的交易都有可能出现逆向的走势，这也说明了停损策略的重要性，停损所代表的是暂时性的退出，而且也保有再次介入的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

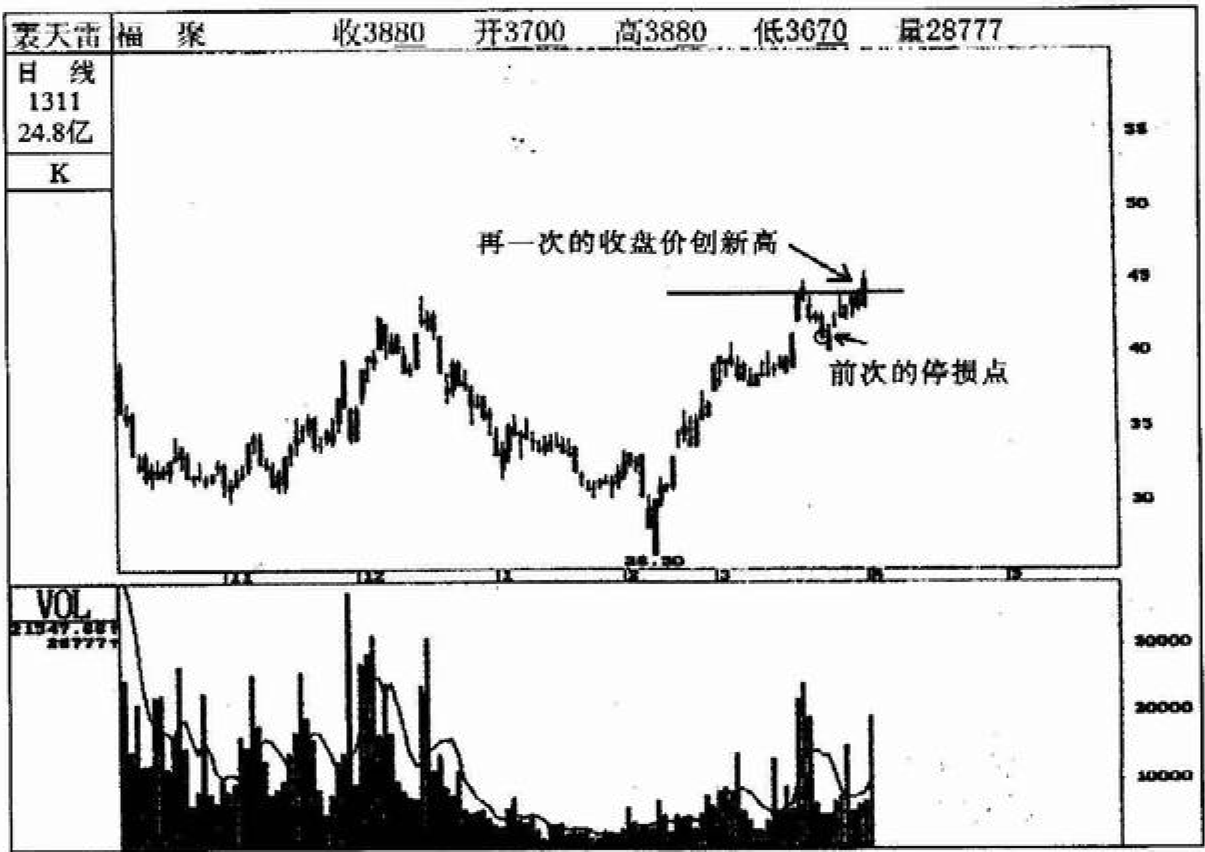


图 8–18C

进场做多理由(续前次交易):

(1) 股价在历经了回调过程后，再一次突破原先的高点。

(2) 既然股价在跌破关键价位（前次所设的停损点）后还能再创新高，那么新进的买盘必然十分强劲，卖压也相对不重才能再创新高，再次切入做多的时机出现。

进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8-18D

多单出场理由：

股价虽然再次做了突破，但随即又跌回至突破点之下，而当跌破原突破当日的最低点时，又再一次触及所设的停损价，直觉地且机械性地停损出场。

交易评论：

（1）这已经是同一笔交易中连续第二次停损出场了，尤其在后续的走势中又证明第一次停损是错的，但在停损被触及时，所应采取的策略就是出场，不应以事后的结果来下对与错的定论。

（2）合理的亏损都是可以接受的，重点在于理由及策略正确与否，而不在于结果，两次交易合计约亏损 9%，是合理的损失幅度，也是交易中不可避免的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

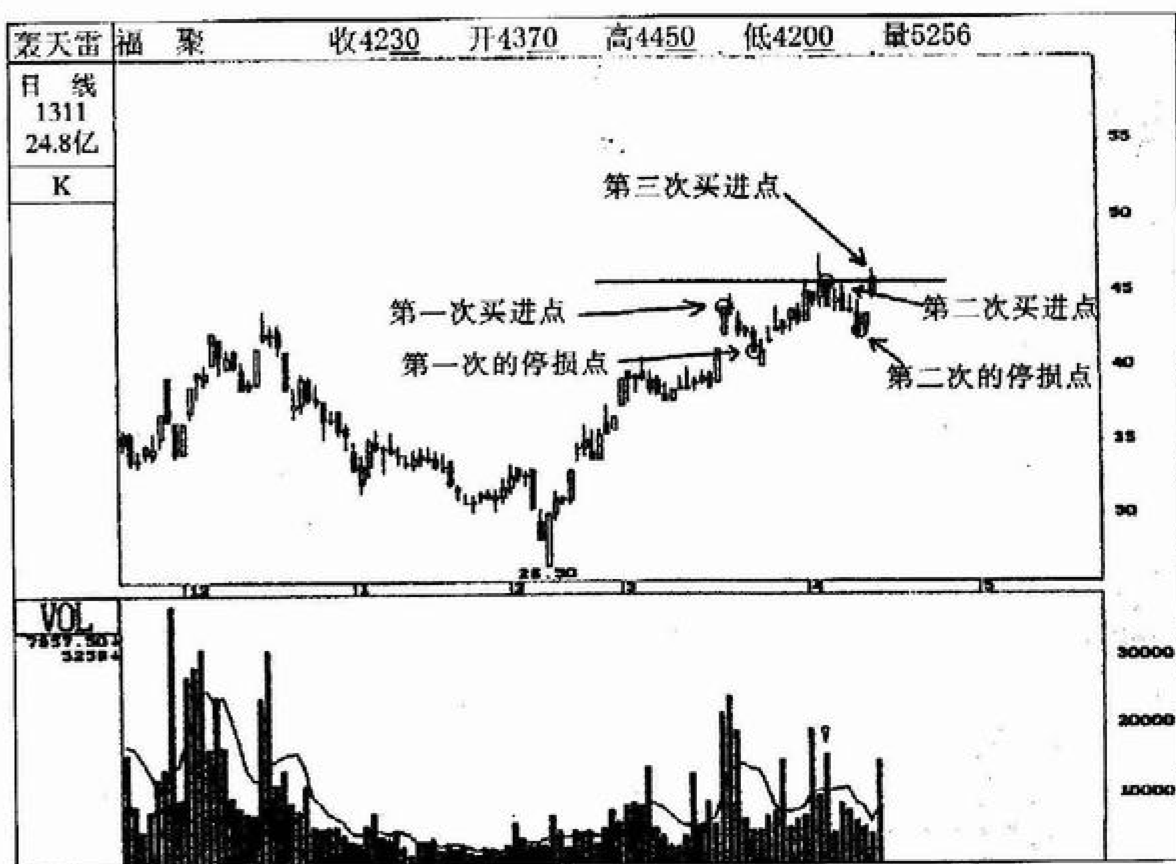


图 8–18E

进场做多理由(续前次交易)：

(1) 由本图观之，第二次停损又是停损在回调的低点，连续两次被洗盘出场或多或少都会影响再度进场交易的意愿。

(2) 但股价在短时间的回调后(第二次停损处)，又再一次创新高，并且是藉由跳空的方式完成，如此一来买进的理由又再次出现。

进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

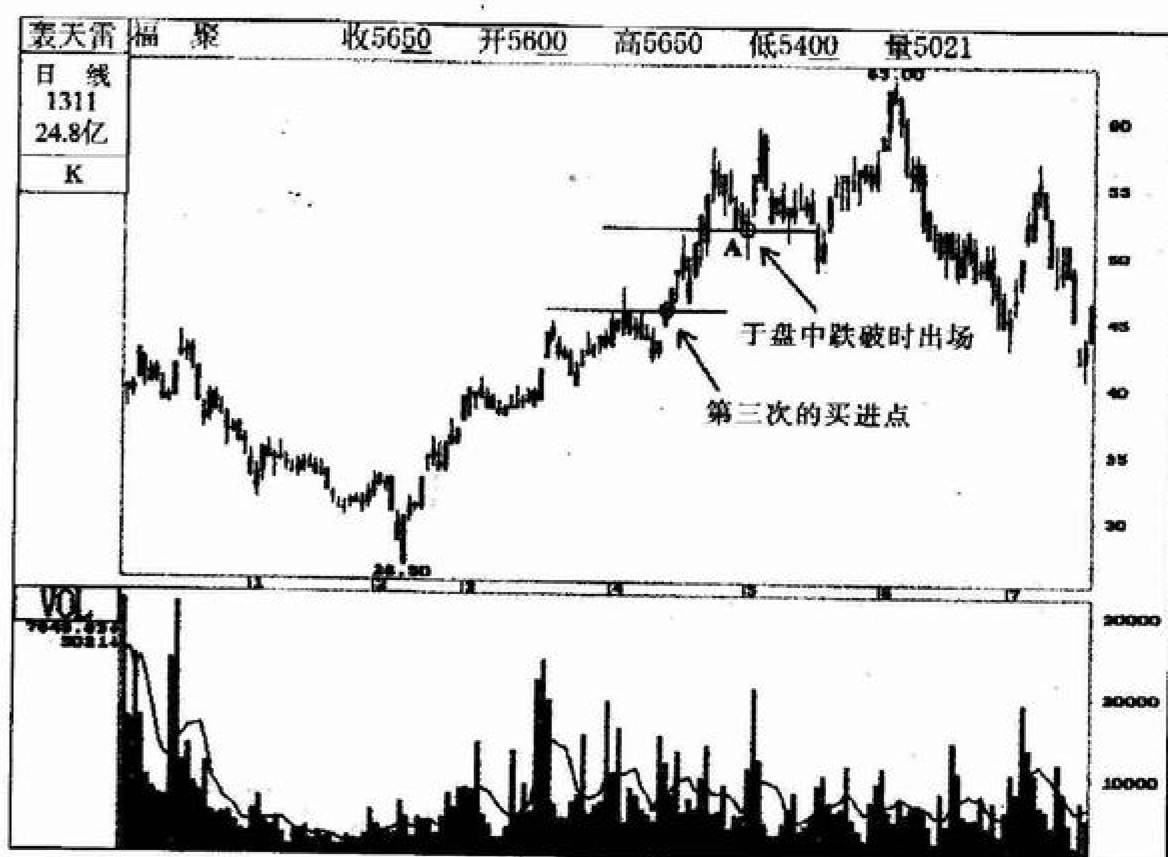


图 8-18F

多单出场理由：

(1) 在这次突破后，股价终于直接冲高而不再出现较深的回调，使得获利可以持续。

(2) 随后股价在 A 处，盘中即跌破了本次拉回的最低收盘价（所设定的停损点），为保护原有的获利乃先行出场。

交易评论：

(1) 事后观之，第三次出场也是在回调的低点处卖出，显见该股走势的活泼及操作的难度，总结三次交易仍是亏损的结果。

(2) 虽然藉由良好的策略可以使风险局限在合理的范围内，并提升操作的绩效，但若再搭配选择股性较适用于策略的标的,则绩效将更为提升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

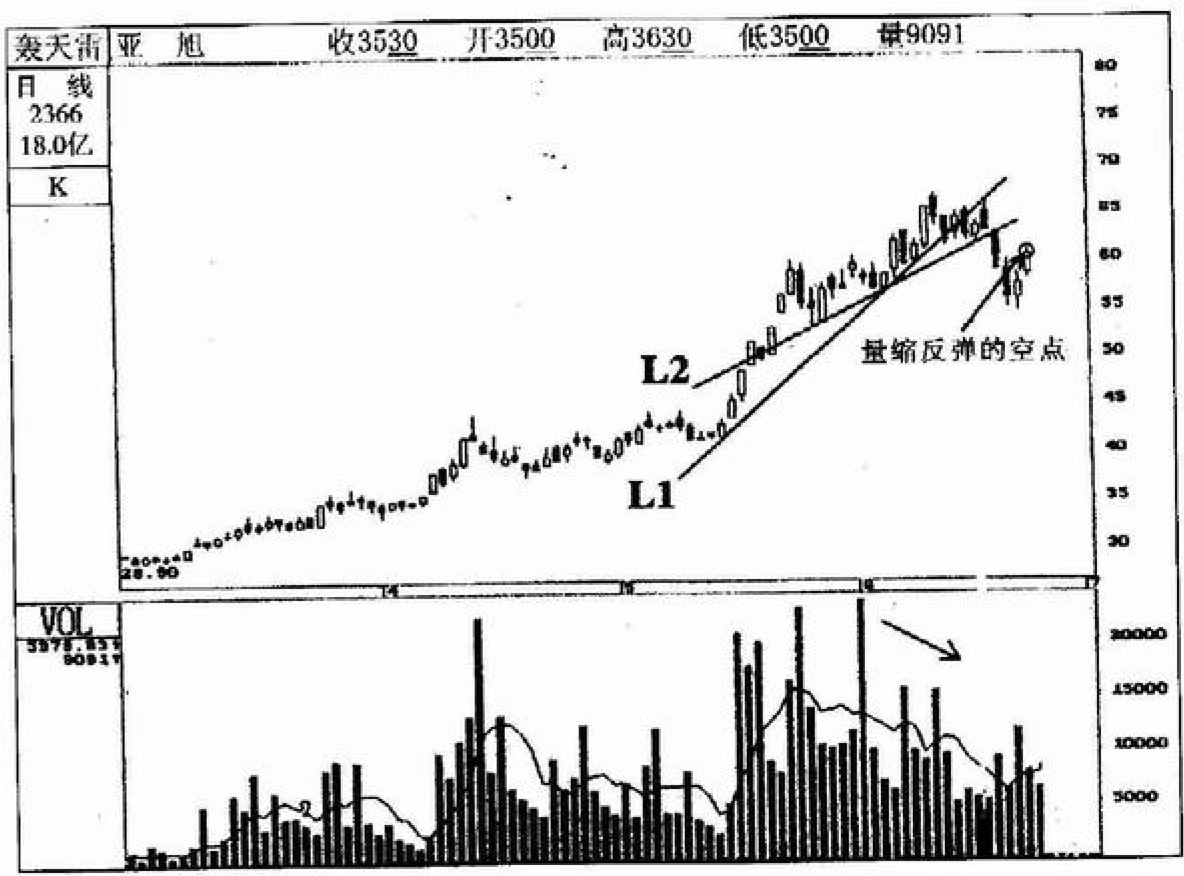


图 8–19A

进场做空理由：

(1) 股价分别跌破了L1及L2两条上升轨道，暗示了股价轨道的改变。

(2) 尤其在跌破L1之前曾出现量价上的背离，而损破L2后又出现了两根长黑棒，于是选择在破线之后的反弹处进场做空。

进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

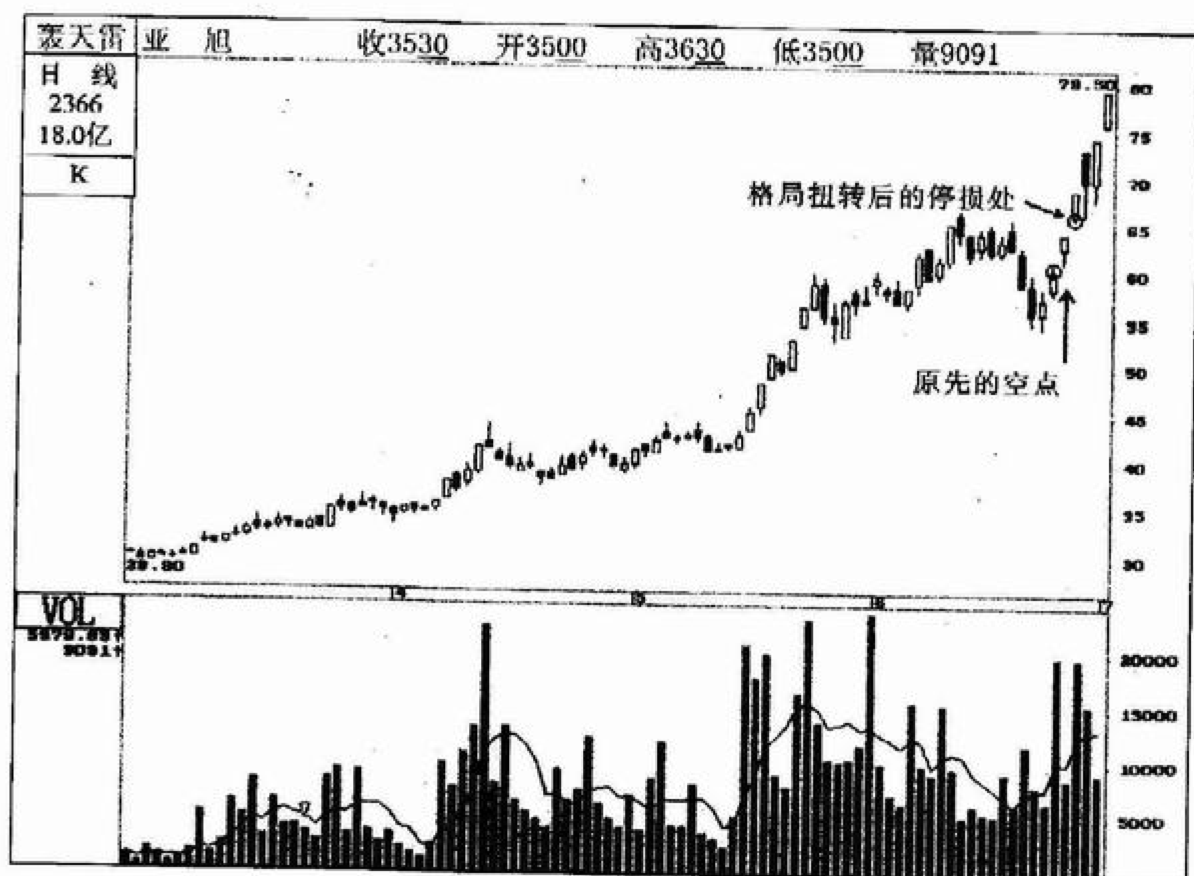


图 8-19B

空单出场理由：

(1) 进场后的隔日，以跳空方式开盘，并以近期的最大量将股价往上推升，收盘并收在最高，而盘中未立即停损的原因是希望能等到收盘，再看是否为有效的攻击(是否收在压力价之上)。

(2) 而当天收盘收在高点就几乎是注定这笔交易要带着亏损出场了，隔日再度跳空开盘，就是更为明确的回补信号了。

交易评论：

(1) 交易的败笔在于进场的决策，一来是股价所累积的涨幅不够大，二来是头部形态不够明确宽广，因此空单的进场显得草率。

(2) 所幸藉由停损的执行并未使得损失再扩大。每当进场理由显得有些一厢情愿或过于草率时，总是以亏损出场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

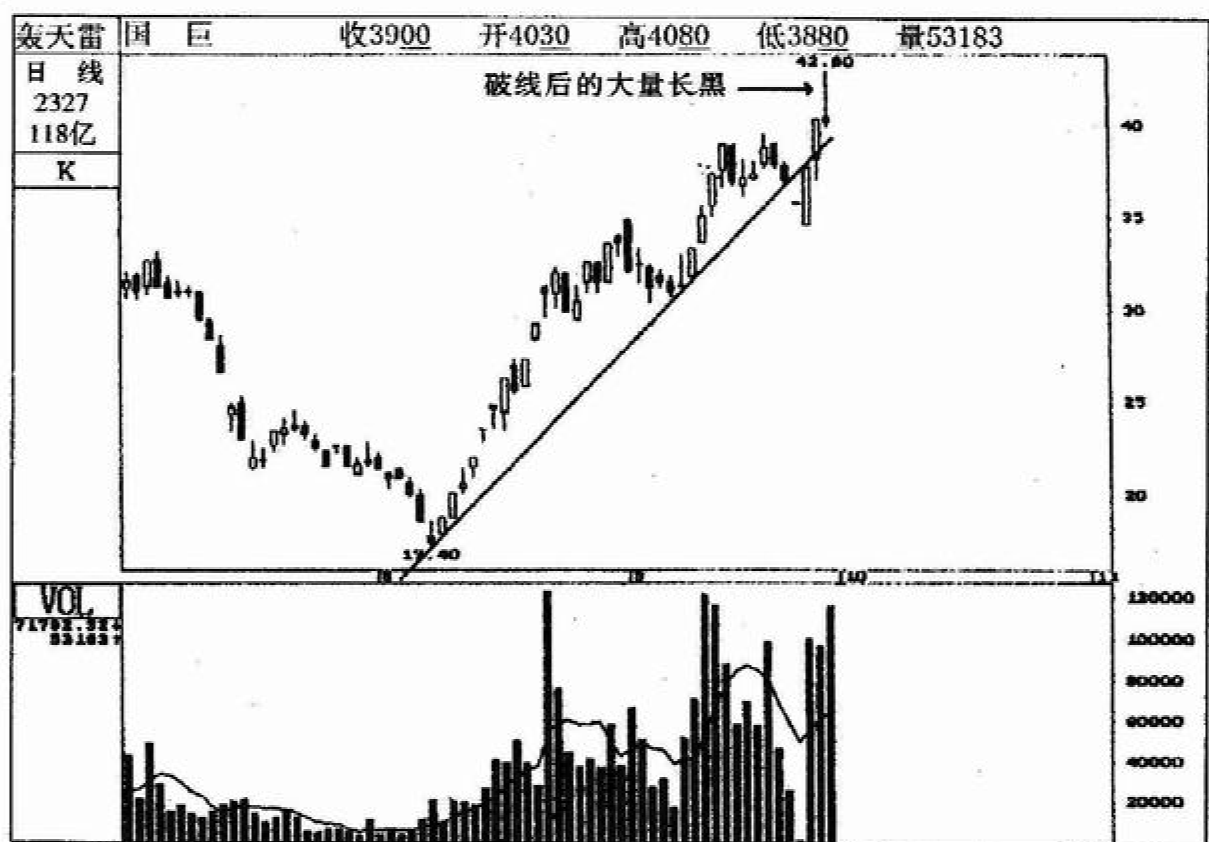


图 8-20A

进场做空理由：

(1) 股价在两个月内累积130%的涨幅后，跌破了原始上升趋势线，显示多头的动能已减退。

(2) 接着于高位处伴随着大量留下了长上影线的黑棒，更增加了至少是短线止涨的可能性，这两项都是空单应该进场的理由，并将停损设于波段的最高点处，以防止被震荡洗盘出场。

进入下一页前，试着自己也做判断，是否认同前述的分析？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

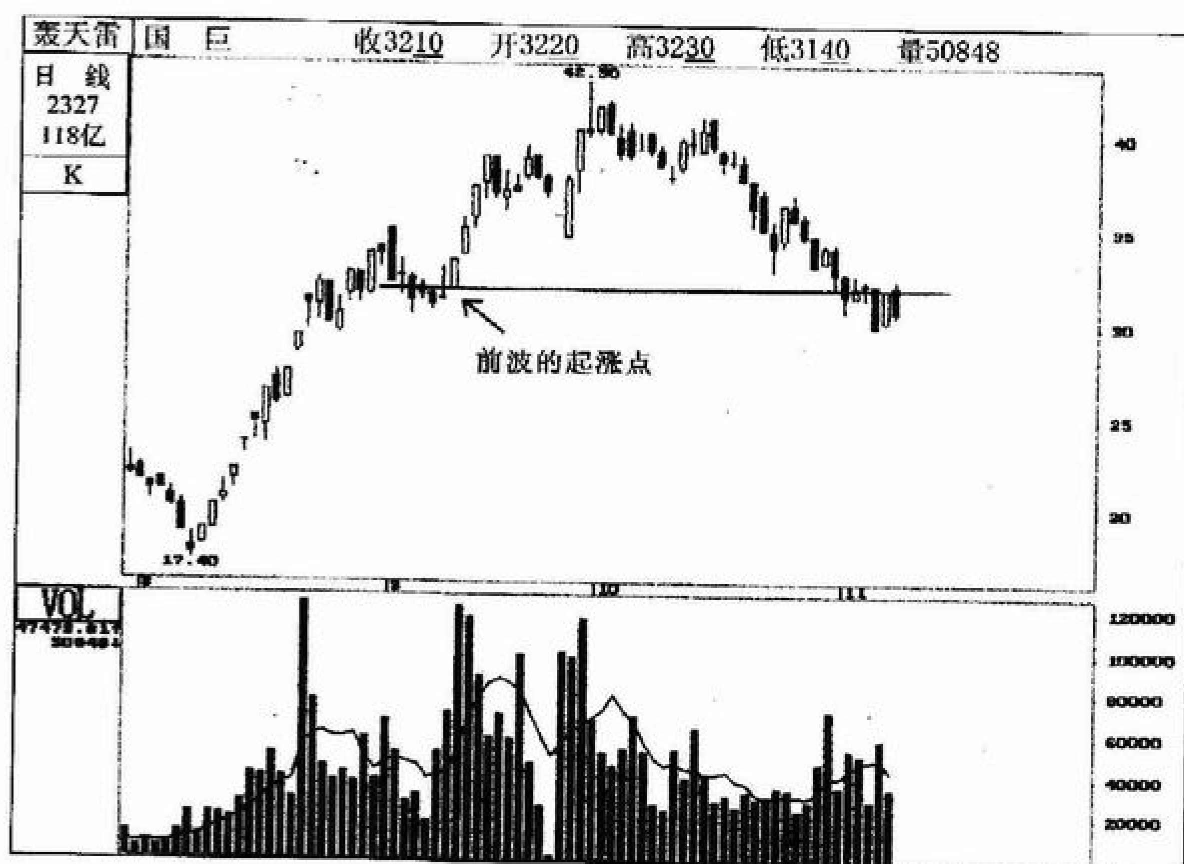


图 8-20B

空单出场理由：

（1）股价横盘约两星期后才起跌，而起跌前的小幅度获利是最难以克服的欲望。

（2）直至下跌约三成后，触及了前波的起涨区，在下跌过程中没有出现明显反弹的情形下，此处是最有可能出现反弹之处，故先行回补出场。

交易评论：

（1）如果在正式起跌前就因为小幅度的获利而出场，因而失去起跌后的快速利润，将会是最遗憾的事，就个人而言，这种感觉会比亏损的交易更加令人沮丧，因为该得到的利润却没有放进口袋里。

（2）该笔交易的回补属于较为积极性的出场，事实上应该要留下一半的持股，避免股价直接再下探，造成潜在利润缩水所带来的遗憾。